



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Daniel Aulehla

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Daniel Aulehla**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2016 až 2019 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-73-0-646-0.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 11.3.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

V bakalářské práci bude zhodnocena finanční situace podniku KoHal, s.r.o. za roky 2015-2019. V teoretické části jsou popsány metody, které budou použity pro zjištění finančního zdraví. V analytické části uvedené metody aplikujeme na údaje získané z účetních dokladů pro posouzení aktuálního stavu podniku. V reakci na výsledky budou v návrhové části doporučené řešení pro zlepšení.

Klíčová slova

Finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, rentabilita, zadluženost, likvidita, aktivita, soustavy ukazatelů, SWOT analýza

Abstract

This bachelor thesis will evaluate the financial situation of selected company KoHal, s.r.o. through year 2015-2019. There are described methods in theoretical part, which are going to be used for determination of financial prosperity. In analytical part shown methods will be applied on information gathered from accounting documents for evaluation of its current situation. According the calculations there are going to be recommendations for improvement.

Key words

Financial analysis, vertical analysis, horizontal analysis, profitability, indebtedness, liquidity, activity, set of indicators, SWOT analysis

Bibliografická citace

AULEHLA, Daniel. Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-12]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135512>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Ondřej Žižlavský.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně.
Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat panu doc. Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za ochotu a znalosti jím poskytnuté při vyhotovení této bakalářské práce a jeho času, který mi věnoval. Dále bych chtěl poděkovat rodině a přátelům za jejich neutuchávající podporu.

OBSAH

1. Úvod	9
2. Cíle práce, metody a postupy zpracování	10
3. Teoretická východiska práce	11
3.1. Finanční analýza	11
3.1.1. Zdroje informací pro finanční analýzu	11
3.2. Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy	12
3.2.1. Absolutní ukazatele finanční analýzy	12
3.2.2. Rozdílové ukazatele finanční analýzy	13
3.2.3. Poměrové ukazatele finanční analýzy	14
3.2.4. Soustavy ukazatelů	22
3.3. Strategický model	27
3.3.1. Model makroprostředí	27
3.3.2. Model mikroprostředí	27
3.3.3. SWOT analýza	28
4. Analýza finanční situace podniku	29
4.1. Představení společnosti, konkurenta a jejich základní údaje	29
4.1.1. Zkoumaná společnost	29
4.1.2. Benchmarkingový konkurent	30
4.2. Absolutní ukazatele finanční analýzy	31
4.2.1. Horizontální analýza	31
4.2.2. Vertikální analýza	39
4.3. Rozdílové ukazatele	43
4.4. Poměrové ukazatele	45
4.4.1. Poměrové ukazatele rentability	45
4.4.2. Poměrové ukazatele likvidity	47
4.4.3. Poměrové ukazatele zadluženosti	49
4.4.4. Poměrové ukazatele aktivity	53
4.4.5. Provozní ukazatele	57
4.5. Soustavy ukazatelů	58
4.5.1. Bankrotní modely	58
4.5.2. Bonitní modely	61
4.5.3. Strategická analýza	65
5. Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy	69

5.1.	Investice do nemovitosti za účelem pronájmu	69
5.2.	Marketing	72
5.3.	Snížení spotřeby energie	73
5.4.	Přijaté zálohy od odběratelů	Chyba! Záložka není definována.
6.	Závěr	74
7.	Seznam použité literatury	75
8.	Seznam vzorců	77
9.	Seznam tabulek	78
10.	Přílohy	80

1. Úvod

Finanční analýza je jeden z nejdůležitějších nástrojů ekonomiky, který mě velmi baví a myslím si, že se bez něho neobejde žádný podnikatelský subjekt. Nemusí ho všechny podnikatelské subjekty využívat, ale pokud se rozhodnou využít její vypovídající hodnoty, hned poznají její nezměrnou sílu. Neustálé zlepšování stavu je vyžadovaný stav nás všech a společnosti, které shlukují několikrát pod sebou velký počet lidí, za účelem maximalizace efektivnosti, možná i nejvíce. Pomocí finanční analýzy může takový podnik zhodnotit, jestli koná opravdu správně, nebo jestli je opakující se nežádoucí stav již chybou v podniku samotném. Podnik finanční analýzou nezkoumá pouze své nedostatky, ale také popisuje a nabízí návrhy, které využívají dobrých stránek podniku. Podniku musí vědět své silné i slabé stránky a finanční analýza je nejlepším nástrojem, jak využít tyto vlastnosti podniku.

Ve své bakalářské práci „Hodnocení finanční situace a návrhy na jeho zlepšení“ budu používat metody finanční analýzy pro zjištění finanční situace společnosti KoHal, s.r.o., která sídlí v Opatově v Pardubickém kraji. Hlavní činností společnosti je výroba a následná montáž ocelových hal, kovoobrábění a zámečnictví.

2. Cíle práce, metody a postupy zpracování

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace mnou vybrané společnosti KoHal, s.r.o. za pomoci metod finanční analýzy, na jejichž základě se poté budu snažit o zlepšení stavu finanční situace společnosti.

Finanční analýza bude prováděna na základě účetních výkazů společnosti za období 2015 až 2019. Pro lepší pochopení výsledků bude tato společnost srovnána s konkurentem.

V první části bakalářské práce budou představeny teoretické náležitosti práce, které se poté budou používat v analytické části. Budou vysvětleny jednotlivé metodiky a interpretován jejich význam. Všechny uvedené znalosti budou čerpány z odborné literatury.

V analytické části bakalářské práce představím již zmíněnou společnost. Představen bude také její srovnávaný konkurent. Poté na obě společnosti budou aplikovány metodiky, které budou zmíněny a vysvětleny v teoretické části. Skrz výsledky, které budou interpretovány, budeme také moci vyslovit, jak by měl vypadat stav, kterého by se firmy měli snažit dosáhnout. Jelikož srovnáním pouze s jedním konkurentem nelze predikovat celé odvětví, budou výsledky srovnány také s oborovým průměrem. Podnik bude podroben absolutním ukazatelům rozdílovým ukazatelům, podílovým ukazatelům, bankrotním a bonitním soustavám těchto modelů a strategickým plánováním.

Závěrečná část bakalářské práce se bude věnovat návrhům, které budou doporučeny jako reakce na zjištěný stav podniku, aby nastalo zlepšení.

3. Teoretická východiska práce

3.1. Finanční analýza

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, za je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. Znalost finančního postavení je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak – a to zejména – pro odhad a prognózování budoucího vývoje (Knápková, 2017, s. 17).

Obecný cíl finanční analýzy lze pojmut, že je posouzení finančního zdraví, které udává rentabilita s likviditou. Je však nutno nezapomenout na ostatní ukazatele, které nás informují o celkovém stavu podniku. Finanční analýza tedy není pouze nástrojem zjištění finanční situace podniku, ale zároveň může být využita, jako nástroj pro snahu navrácení výkonnosti podniku do požadovaných hodnot (Kalouda, 2019, s. 13, 14).

3.1.1. Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním zdrojem dat pro finanční analýzu je účetnictví a účetní výkazy. Při provádění finanční analýzy je však třeba využívat i další, doplňkové zdroje dat, jejichž rozsah se mění v závislosti na cíli prováděné analýzy (Kubíčková, 2015, s. 17).

Mezi nejdůležitější zdroje finanční analýzy patří rozvaha, výkaz zisků a ztráty, tok peněžních prostředků a přehled o změnách vlastního kapitálu (Knápková, 2017, s. 21).

Nedostačující zdroje informací pro finanční analýzu je jedna z jejích slabých stránek. Interní informace podniku jsou nejkvalitnějším zdrojem informací. Pokud analýzu zpracovává externí analytik, ve většině případů mu není dopřán přístup k interním informacím, z důvodu jejich citlivosti. Podnik sám určuje, jaké informace jsou pro něj bezpečné vystavit pro veřejnost a které jsou nezbytné uchovat v tajnosti pro zachování konkurenceschopnosti. Informace o podniku však nejsou pouze čerpány z interních dokumentů. Mnoho cenných informací je v dnešní době k přístupu na webové stránky

podniku, které podnik nevědomky sám nabídne jako použitelné informace finanční analýzy (Knápková, 2017, s. 18).

3.2. Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy

Metody a postupy využívané při zpracování finanční analýzy se v průběhu historického vývoje standardizovaly, lze je tedy již nazvat tradičními a v praxi se uchytily hlavně pro svoji jednoduchost (Knápková, 2017, s. 65).

Mezi základní postupy a metody finanční analýzy patří sběr dat o zkoumané firmě a následné zpracování vhodné metody. Pro vyšší využitelnost výsledků je vhodné podrobit oborovým srovnáním odvětví i mezipodnikovým srovnáním konkurence (Kalouda, 2017, s. 19).

Finálním krokem finanční analýzy je zhodnocení výsledků a souhrn doporučení, která by měla vést ke zlepšení stávajícího stavu analyzované společnosti (Knápková, 2017, s. 71).

3.2.1. Absolutní ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatele jsou data obsažená přímo v účetních výkazech a posouzení jejich základní výše, struktury a vývoje lze uskutečnit přímo v účetních výkazech. Jedná se první krok finanční analýzy, který vede k nejzákladnější orientaci v podmínkách analyzovaného podniku (Kubíčková, 2015, s. 69).

3.2.1.1. Horizontální analýza

Poskytuje informace o vývoji majetkové a finanční situace podniku a dílčích složek které ji tvoří, kvalifikuje změny v těchto položkách a celkové situaci. Tyto změny lze využít k hodnocení vývoje procesů za uplynulé období (stav na konci a na začátku účetního období) nebo k identifikaci obecnějších vývojových tendencí v majetkové a finanční situaci podniku (a tedy efekt přijímaných rozhodnutí) za delší období (Kubíčková, 2015, s. 83).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 1: Absolutní změna

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 71)

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 2: Procentní změna

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 71)

3.2.1.2. Vertikální analýza

Postihuje složení (strukturu) zkoumaných veličin (aktiv, kapitálu, nákladů, výnosů, hospodářského výsledku ad.) a umožňuje tak posoudit změny této struktury jako důsledek procesů realizovaných v účetním období. Zkoumání struktury lze rozšířit také na více sledovaných období – výsledkem je poznání vývoje této struktury, které může vést opět k formulaci obecnějších vývojových tendencí sledovaných veličin a jejich struktuře (Kubičková, 2015, s 83).

Procentní rozbor spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 % (Knápková, 2017, s. 71).

3.2.2. Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele vznikají jako rozdíl dvou či více veličin, avšak jsou zde zahrnuty i ukazatele, které mají jako základ matematickou operaci rozdílu, ale v jejich výpočtu jsou zahrnuty i složitější operace, např. ukazatele přidané hodnoty (Kubičková, 2015, s. 69).

3.2.2.1. Čistý pracovní kapitál

Ukazatel čistý pracovní kapitál je objemem oběžných aktiv po odečtení objemu krátkodobých závazků a může nabývat hodnoty kladné nebo záporné (Kubičková, 2015, s. 98).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 3: ČPK

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 98)

Čistý pracovní kapitál v kladné výši vyjadřuje část oběžných aktiv, kterou podnik nebude muset vydat na úhradu jednoho roku splatných závazků. Čistý pracovní kapitál je tak proto často interpretován jako „ochranný polštář“ pro případ neočekávané potřeby likvidních prostředků. ČPK v záporné výši poté indikuje opak a značí, že podnik by v rámci neočekávané potřeby musel vynaložit i část stálých aktiv, které jsou pro podnik ve většině případů stěžejní pro výkon své podnikatelské činnosti (Kubičková, 2015, s. 98, 99)

Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji (Knápková, 2017, s. 85).

3.2.2.2. Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond je modifikací ČPK, není však tak často užíván. Z oběžných aktiv se pro jeho výpočet vylučuje položka zásob, které jsou nejméně likvidní (Kubíčková, 2015, s. 104).

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{zásoby}$$

Vzorec 4: ČPPF

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 104)

Pro hodnocení výše tohoto fondu neposkytuje finanční teorie žádná doporučení. Modifikace tohoto ukazatele se používají v rámci poměrového ukazatele likvidity (Kubíčková, 2015, s. 104).

3.2.2.3. Čisté pohotové prostředky

ČPP určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků (Knápková, 2017, s. 86). K výpočtu tohoto ukazatele je možné využít ukazatel ČPK, od kterého odečteme méně likvidní zásoby a krátkodobé pohledávky, abychom dostali nejprísnější posuzování likvidity podniku (Kubíčková, 2015, s. 104).

$$\text{Čisté pohotové peněžní prostředky} = \text{ČPK} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky}$$

Vzorec 5: Čisté pohotové peněžní prostředky

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 104, 105)

3.2.3. Poměrové ukazatele finanční analýzy

3.2.3.1. Poměrové ukazatele rentability

Rentabilita je základní indikátor finančního zdraví podniku. Označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. Rentabilita je nejčastější formou, v níž je vyjadřována a posuzována úspěšnost podnikatelské činnosti (Kubíčková, 2015, s. 120).

Rentabilitu lze obecně definovat jako výnosnost vloženého kapitálu v různých variantách zkoumaných ukazatelů. Musí se ovšem brát v potaz, že existuje mnoho firem rozdílné struktury majetku a odvětví, která si tyto výpočty ukazatelů samostatně upravují dle své vlastní potřeby (Kalouda, 2019, s. 33).

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE)

Měřením rentability vlastního kapitálu lze vyjádřit výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Výsledek ukazatele by měl být vyšší, než činí úroky z dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko, což je odměna vlastníkům, kteří podstupují ono riziko (Knápková, 2017, s. 103).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 6: Výpočet ukazatele ROE

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 102)

Jelikož je ROE spjat s výnosností kapitálu vloženého vlastníky podniku, dalo by se říct, že reprezentuje zájem vlastníků (Kubíčková, 2015, s. 122).

Rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets, ROA)

Jedná se o důležitý ukazatel, který měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Použitím EBIT v čitateli je možné měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení (Knápková, 2017, s. 102).

$$ROA = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 7: Výpočet ukazatele ROA

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 124)

ROA zastupuje pohled managementu podniku, jelikož je to ukazatel, pomocí kterého posuzují výkonnost veškerého kapitálu, se kterým ve firmě disponují (Kubíčková, 2015, s. 124, 125).

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (Return on Capital Employed, ROCE)

Ukazatel ROCE měří výkonnost kapitálu dlouhodobě vloženého do podniku. Dlouhodobě vložený kapitál je v rozvaze zastoupen položkami dlouhodobé cizí zdroje, tj. dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé emitované dluhopisy, dlouhodobé půjčky a rezervy. Vlastní kapitál se považuje zdroj ze své podstaty v celém rozsahu (Kubíčková, 2015, s. 127).

$$ROCE = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Vzorec 8: Výpočet ukazatele ROCE

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 127)

Rentabilita tržeb (Return on Sales, ROS)

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje a měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Vypovídá, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb (Kubíčková, 2015, s. 127).

Pokud provádíme srovnání mezi podniky, lze doporučit dosazení podoby zisku EBIT, aby vyhodnocení nebylo ovlivněno různou kapitálovou strukturou a v případě podniků z různých zemí i odlišnou mírou zdanění (Knápková, 2017, s. 100).

$$ROS = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{tržby}}$$

Vzorec 9: Výpočet ukazatele ROS

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 100)

Místo tržeb lze dosadit pro výpočet do jmenovatele výnosy. Takový ukazatel potom měří, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku (Knápková, 2017, s. 100).

3.2.3.2. Poměrové ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku dostát svým závazkům, a to v krátkém časovém horizontu. Schopnost dlouhodobé schopnosti podniku uhrazovat své závazky je solventnost (Kalouda, 2019, s. 36, 37).

Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno zaplatit, s tím, co je nutno zaplatit. Jedná se o velmi důležitý ukazatel, který je kritický pro zdravé a výkonné fungování podniku. Hlavní problematika likvidity je, že podnik může disponovat velkým množstvím majetku, ale ne všechen je tak rychle přeměnitelný na peníze, jako peněžní prostředky samotné a zároveň může dojít k podhodnocení prodávaných komodit a podnik může přeměnou přijít o vysoké částky. Problematika není pouze o jednoduchosti určit, jak vysoké finanční prostředky jsou potřeba ke zdravému chodu firmy, ale komplexním zhodnocením zjistit, zda nedochází k nepřiměřenému zacházení s prostředky, které by místo jistoty v pokladně, mohly být použity jinde. (Knápková, 2017, s. 93-96).

Ukazatel běžné likvidity

Běžná likvidita vyjadřuje schopnost firmy uhradit do jednoho roku splatné závazky, kdy za prostředky schopné uhradit tyto závazky se považují oběžná aktiva (Kubíčková, 2015, s. 132).

$$\text{Běžná likvidita (3. stupně)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 10: Běžná likvidita (3. stupeň)

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 132)

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1,5-2,5. Zároveň by od dosazované položky oběžných aktiv měly být odečteny pohledávky označené jako nevymahatelné a zásob, které jsou označeny jako neprodejné. Tímto postupem zabráníme zkreslování tohoto ukazatele (Knápková, 2017, s. 94).

Ukazatel pohotové likvidity

Vyjadřuje schopnost podniku vyrovnávat závazky bez prodeje zásob, které jsou považovány za nejméně likvidní zdroj (Kalouda, 2019, s. 36).

$$\text{Pohotová likvidita (2. stupně)} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 11: Pohotová likvidita (2. stupeň)

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 134)

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1-1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob (Knápková, 2017, s. 95).

Ukazatel peněžní likvidity

Tento ukazatel určuje nejvyšší uvažovanou likviditu. Likvidnost, což je vlastnost majetku podniku přecházet v likvidnější formy, je v tomto případě velmi vysoká, jelikož součástí krátkodobého finančního majetku je i položka hotovosti, která je nejlikvidnější (Kalouda, 2019, s. 37).

$$\text{Peněžní likvidita (1. stupně)} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 12: Peněžní likvidita (1. stupeň)

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 134)

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2-0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků (Knápková, 2017, s. 95).

3.2.3.3. Poměrové ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Obecně platí, že s vyšší

zadlužeností vzniká podniku vyšší riziko, protože podnik musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jaká je momentální situace podniku (Knápková, 2017, s. 87).

Neznamená to však, že by se podnik měl spoléhat co nejvíce pouze na vlastní zdroje a nezadlužovat se, ale že by se měla najít vhodná struktura zdrojů, díky které je možné využít také efekty finanční páky a daňového štítu (Kubíčková, 2015, s. 140).

Ukazatel celkové zadluženosti

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

Vzorec 13: Celková zadluženost

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 88)

Celková zadluženost podniku je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 % až 60 %, tato doporučená hodnota se samozřejmě mění s ohledem na odvětví zkoumaného podniku (Knápková, 2017, s. 88).

Při respektování zlatého bilančního pravidla by měl podíl činit 50 %, podíl větší než 50 % představuje vyšší podíl cizích zdrojů, tj. vyšší zadluženost, podíl nižší než 50 % pak nižší zadluženost, a to znamená nízké využití efektu finanční páky. Poskytovatelé cizího kapitálu mají zájem na co nejnižším zadlužení dlužníka, tj. nízkých hodnotách tohoto ukazatele. (Kubíčková, 2015, s. 143).

Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Vzorec 14: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Kalouda, 2019, s. 38)

Protože položky vlastní kapitál a cizí kapitál jsou hlavní součásti souhrnu pasiv, je koeficient samofinancování doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika, tj. Věřitelské riziko + Koeficient samofinancování = 100 % (Kubíčková, 2015, s. 143).

Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 15: Míra zadluženosti

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 89)

Míra zadluženosti je ukazatel, který poměřuje cizí a vlastní kapitál a signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Tento ukazatel je významný pro bankovní instituce, které na jeho základě rozhoduje, zda poskytne zkoumanému podniku úvěr nebo nikoliv (Knápková, 2017, s. 89).

Ukazatel úrokového krytí

$$\text{Úrokové krytí (z EBIT)} = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 16: Úrokové krytí

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 147)

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje schopnost vytvářet zdroje na úhradu úroků. Udává, kolikrát zisk převyšuje nákladové výroky (Kubičková, 2015, s. 147).

Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je pouze dostatečný pro splácení úroků věřitelům, kteří nám prostředky poskytli, ale na stát v podobě daní, a především na vlastníky podniku v podobě čistého zisku již nevyšli prostředky (Knápková, 2017, s. 90).

Odborná literatura udává optimální velikost ukazatele přinejmenším v hodnotě 5. (Kalouda, 2019, s. 38). Hodnota není specifikovaná pro české prostředí (Kubičková, 2015, s. 147).

Doba splácení dluhů

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec 17: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 90)

Jelikož je u tohoto ukazatele ve jmenovateli provozní CF, udává, za jak dlouhou dobu by byl zkoumaný podnik schopen z vlastní provozní činnosti splatit své dluhy. Optimální stav je klesající trend ukazatele (Knápková, 2017, s. 90).

3.2.3.4. Poměrové ukazatele aktivity

Podstatou procesů, které probíhají v podniku, je postupná přeměna forem, kterých kapitál investovaný do podniku nabývá. Cyklus přeměny těchto forem je také základní činnost podniků, jelikož každý dokončený koloběh mu přináší zisk. Dlouhodobým plánem podniku by tedy měla být minimalizace doby uskutečnění těchto cyklických koloběhů,

protože čím vícekrát je podnik schopen koloběh uskutečnit, tím většího objemu zisku je dosaženo (Kubičková, 2015, s. 150).

Obrat aktiv

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 18: Obrat aktiv

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 107)

Všeobecně platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota ukazatele je 1, hodnotu však může ovlivňovat příslušnost jednotlivých odvětví. Nízká hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití (Knápková, 2017, s. 107, 108)

Doba obratu zásob, rychlost obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$

Vzorec 19: Doba obratu zásob

(Zdroj: Kalouda, 2019, s. 35)

Výsledek určuje, kolik dní je třeba prodávat, aby se zaplatili zásoby z tržeb podniku (Kalouda, 2019, s. 35).

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 20: Rychlost obratu zásob

(Zdroj: Kalouda, 2019, s. 35)

Ukazatel udává vztah ve zkoumaném období mezi zásobami, které jsou mají podobu cenového vyjádření, s nimiž podnik vystačí v procesech transformace zásob do finální produkce a tržbami, které za tuto svoji produkci na trhu získá. Z povahy ukazatele je zřejmé, že žádoucí je jeho maximalizace (Kalouda, 2015, s.35).

Doba obratu pohledávek, rychlost obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365}$$

Vzorec 21: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Kalouda, 2019, s. 35)

Doba obratu pohledávek vypovídá o intervalu, za nějž se pohledávky přemění na formu peněžních prostředků. Cílem podniku by měla být dlouhodobá minimalizace tohoto ukazatele (Kubíčková, 2015, s. 155).

Jako ideální hodnota tohoto ukazatele se uvádí nulová. Je to z důvodu, že stav, ve kterém podniky za svou činnost inkasují okamžitě, je dokonalý. Podnik totiž nemusí vůbec řešit položku „budoucích“ zisků v rámci položky pohledávek, ale přímo od odběratele získá peněžní prostředek, který je nejvíce likvidní a může ho okamžitě použít pro zahájení cyklu přeměny zásob (Kalouda, 2019, s. 35).

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Vzorec 22: Rychlost obratu pohledávek
(Zdroj: Kalouda, 2019, s. 35)

Vzorec definuje podíl relativně nejisté části tržeb (pohledávky) s celkovým příjmem podniku (tržby). Žádoucí hodnota je maximalizace tohoto ukazatele (Kalouda, 2019, s. 35).

Čím vyšší hodnota je tohoto ukazatele, tím vícekrát pohledávky ukončili svůj koloběh a přinesly peněžní prostředky a v nich obsažený zisk, které tím lépe působí na celkovou rentabilitu podniku (Kubíčková, 2015, s. 155).

Doba obratu závazků, rychlost obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365}$$

Vzorec 23: Doba obratu závazků
(Zdroj: Kalouda, 2019, s. 36)

Problematika tohoto ukazatele spočívá v přesné definici pojmu závazky. V rámci této práce bude souhrn závazků definován jako součet krátkodobých závazků z obchodních vztahů a ostatní závazků. Toto definování je důležité hlavně pro podnik, protože tato položky by měla správně reprezentovat běžné závazky podniku, které jsou pravidelně hrazeny. Ukazatel vykazuje dobu, za jakou je podnik schopen splatit závazky z průměrných denních tržeb (Kubíčková, 2015, s. 109).

$$\text{Rychlost obrátu závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}$$

Vzorec 24: Rychlost obrátu závazků

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 156)

Ukazatel vypovídá, kolikrát se uskutečnila obrátka závazků v daném období při dosaženém objemu tržeb. Při interpretaci tohoto ukazatele je nutné myslet na praktičnost, a nikoliv na etické chování podniku. Optimální stav je totiž snižování počtu obrátek a zvyšování doby splatnosti krátkodobých závazků. Důvodem je, že čím déle bude podnik oddalovat splatnost vzniklých závazků, tím déle může využívat peněžní prostředky určené na pokrytí tohoto závazku. Tato metoda by se však neměla změnit na extrém, kdy včasné neplacení závazků vrhá špatné světlo na podnik a může dokonce hrozit penalizace v podobě pokut ze stran poskytovatelů tohoto financování (Kubičková, 2015, s. 157).

3.2.3.5. Provozní ukazatele

Přidaná hodnota na zaměstnance

$$\text{Přidaná hodnota na zaměstnance} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Vzorec 25: Přidaná hodnota na zaměstnance

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 113)

Produktivita práce

$$\text{Produktivita práce z tržeb} = \frac{\text{tržby}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Vzorec 26: Produktivita práce

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 113-114)

Poměrové ukazatelé týkající se výkonnosti zaměstnanců. Měla by platit zásada, že osobní náklady na zaměstnance rostou jen v případě, kdy roste i přidaná hodnota na zaměstnance a produktivita práce (Knápková, 2017, s. 113).

3.2.4. Soustavy ukazatelů

Analýza finanční situace pomocí soustav ukazatelů patří ke složitějším rozborovým metodám. Zatímco dílčí poměrové ukazatele vyjadřují a umožňují hodnotit pouze dílčí stránku finanční situace, soustavy ukazatelů hodnotí finanční situaci komplexně. Většinou se jedná o vybraný souhrn dílčích ukazatelů, jejichž hodnoty jsou sjednoceny

do jedné veličiny, která slouží pro vyjádření finanční situace podniku (Kubíčková, 2015, s. 181).

3.2.4.1. Bankrotní modely

Bankrotní modely vypovídají o tom, zda zkoumanému podniku nehrozí bankrot, přičemž tyto modely vychází ze skutečných podnikových hodnot. Jejich velkou výhodou je, že tyto modely nemají pouze okamžikovou schopnost této predikce, ale jsou schopny predikovat toto riziko i v různých časových horizontech (Kalouda, 2019, s. 42).

Altmanův bankrotní model (ZETA)

Tento bankrotní model je reakcí na omezenou použitelnost pro podniky, které jsou zakládány na kapitálových trzích, proto v r. 1983 Altman provedl revizi, kdy nahradil u čtvrtého ukazatele tržní hodnotou kapitálu účetní hodnotou vlastního kapitálu. Toto však nebyla jediná změna a byly také upraveny váhy jednotlivých ukazatelů modelu (Kubíčková, 2015, s. 210, 211).

$$Z_0 = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Vzorec 27: Altmanův model (ZETA)

(Zdroj: Sanobar, 2012, s. 215)

kde

x_1 – Čistý pracovní kapitál/Aktiva celkem,

x_2 – Zadržené zisky/Aktiva celkem,

x_3 – EBIT/Aktiva celkem,

x_4 – Účetní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje,

x_5 – Tržby/Aktiva celkem (Kubíčková, 2015, s. 211).

Vyhodnocení Altmanova modelu (ZETA)

$Z < 1,23$ - podniky náchylné k bankrotu

$1,23 < Z < 2,7$ - šedá zóna, vývoj těchto podniku nelze jednoznačně predikovat

$2,7 < Z$ - signalizuje finančně stabilní podnik (Kubíčková, 2015, s. 211)

Index důvěryhodnosti manželů Neumaierových (IN05)

Tento bankrotní model, který se skládá na základě matematicko-statistických modelů ratingu a jejich zkušeností při analýze finančního zdraví podniků, byl sestaven manželským párem Neumaierových pro české prostředí (Knápková, 2017, s. 133). V této práci bude použita nejnovější verze tohoto indexu IN05.

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\dot{U}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{V\dot{Y}N}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ + KB\dot{U}}$$

Vzorec 28: IN05

(Zdroj: Neumaierová, Neumaier, 2005, s. 145)

kde

A = celková aktiva/celková pasiva

CZ = cizí zdroje

EBIT = zisk před úroky a zdaněním

\dot{U} = nákladové úroky

V $\dot{Y}N$ = celkové výnosy

OA = oběžná aktiva

KZ = krátkodobé závazky

KB \dot{U} = krátkodobé bankovní úvěry (Neumaierová, Neumaier, 2005, s. 145)

Vyhodnocení IN05:

$IN05 < 0,9$ = ohrožení finančního zdraví podniku a riziko bankrotu se zvyšuje

$0,9 < IN05 < 1,6$ = šedá zóna

$1,6 < IN05$ = finanční zdraví podniku je v normě (Neumaierová, Neumaier, 2005, s. 145)

3.2.4.2. Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy srovnáním bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. Podle dosažených bodů lze podnik zařadit do určité kategorie (Knápková, 2017, s. 132).

Jedná se o predikční modely, který však nevykazují takové vypovídající síly, jako modely bankrotní (Kalouda, 2019, s. 57).

Kralickuv Quick test

Model je svou konstrukcí přechodem k vícerozměrným modelům. Jelikož se jedná o bonitní model, vyhodnocuje se přirovnání stanovených mezí. Každému z ukazatelů je podle jeho výsledku přiřazena známka a podle ní body. Celkové hodnocení je poté založeno na zprůměrovaném bodovém ohodnocení ze všech ukazatelů. Ukazatele lze členit na dvě skupiny (Kubíčková, 2015, s. 253, 254).

Ukazatele finanční stability (Kralickuv Quick test)

$$R1 = \left(\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \right) \times 100$$

$$R2 = \left(\frac{\text{cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky}}{\text{cash flow}} \right) \times 360$$

Ukazatele výnosová situace (Kralickuv Quick test)

$$R3 = \left(\frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} \right) \times 100$$

$$R4 = \left(\frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \right) \times 100$$

Vzorec 29: Výpočet ukazatelů Kralickova Quick testu

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 253, 254)

Tabulka 1: Hodnocení výsledků Kralickova Quick testu

Ukazatel		Známky				
		Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
		1	2	3	4	5
Finanční stabilita	R1	> 30 %	< 20 %; 30 % >	< 10 %; 20 % >	< 0 %; 10 % >	< 0 %
	R2	< 3 roky	< 3 roky; 5 let >	< 5 let; 12 let >	< 12 let; 30 let >	> 12 let
Známka finanční stability		Aritmetický průměr ukazatelů R1 a R2				
Výnosová situace	R3	> 10 %	< 8 %; 10 % >	< 5%; 8 % >	< 0 %; 5 % >	< 0 %
	R4	> 15 %	< 12 %; 15 % >	< 8%; 12% >	< 0 %; 8 % >	< 0 %
Známka výnosové situace		Aritmetický průměr ukazatelů R3 a R4				
Celková známka		Aritmetický průměr hodnocení za obě oblasti				

(Zdroj: Kralicek, (1993), Kubičková, 2015, vlastní zpracování).

Interpretace souhrnné hodnoty získaných bodů:

KQT > 3 - podnik má značné problémy ve finančním hospodaření,

KQT v <1;3> - o podniku nelze jednoznačně vyřknout stávající finanční situaci,

KQT < 1 - podnik je bonitní, v dobré finanční situaci (Kubičková, 2015, s. 255).

Aspekt Global Rating

Model je zkonstruován cíleně pro české prostředí a odráží situaci českých podniků v podmínkách české ekonomiky. Konstrukce modelu spočívá v celkovém součtu vybraných ukazatelů, který je poté srovnán s devítibodovou stupnicí, která má rating vyjádřený v písmenech A, B, C (Kubičková, 2015, s. 265, 266).

$$\text{Aspekt Global Ratio} = \sum_{i=1}^7 \text{Poměrový ukazatel}_i$$

Vzorec 30: Global Aspekt Rating

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 265)

Tabulka 2: Ukazatele a výpočty indexu Aspekt Global Rating

Ukazatel	Výpočet ukazatele
1. Provozní marže	$(\text{Provozní HV} + \text{Odpisy}) / \text{Tržby za prodej výrobků a zboží}$
2. Rentabilita vlastního kapitálu	$\text{HV za běžné období (EAT)} / \text{Vlastní kapitál}$
3. Ukazatel krytí odpisů	$(\text{Provozní HV} + \text{Odpisy}) / \text{Odpisy}$
4. Krátkodobá likvidita	$\text{Fin. majetek} + (\text{Krátkodob. pohledávky} \times 0,7) / \text{Krátkob. cizí zdroje}$
5. Ukazatel samofinancování	$\text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva celkem}$
6. Ukazatel provozní rentability	$(\text{Provozní HV} + \text{Odpisy}) / \text{Aktivita}$
7. Ukazatel rychlosti obrátu aktiv	$\text{Tržby za vlastní výkony} + \text{Tržby zboží} / \text{Aktiva celkem}$

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 266).

Tabulka 3: Interpretace hodnot indexu Global Aspekt Rating

Rating	Hodnota indexu	Komentář
AAA	8,5 a více	Optimálně hospodařící subjekt blížící se "ideálnímu podniku"
AA	7	Velmi dobře hospodařící subjekt se silným finančním zdravím
A	5,75	Stabilní a zdravý subjekt s minimálními rezervami v rentabilitě či likviditě
BBB	4,75	Stabilní průměrně hospodařící subjekt
BB	4	Průměrně hospodařící subjekt
B	3,25	Subjekt s jasnými rezervami a problémy, které je třeba velmi dobře sledovat
CCC	2,5	Podprůměrně hospodařící subjekt, jehož rentabilita i likvidita si vyžadují ozdravení
CC	1,5	Představitel nezdravě hospodařícího subjektu s krátkodobými i dlouhodobými problémy
C	1,5 a méně	Subjekt na pokraji bankrotu se značnými riziky a častými krizemi

(Zdroj: http://www.creditinfo.cz/library/Files/Product-Sheets/cz_letak_osa_stavebni-homty.pdf)

3.3. Strategický model

3.3.1. Model makroprostředí

Makroprostředí, jinak též externí prostředí, je definováno nadpodnikovým (a to současně i nad oborovým) okolím podniku.

Jedinečná charakteristika tohoto prostředí je jeho bytí nezávislé na aktivitách nebo plánech podniku. Jde tedy o prostředí podnikem samotným fakticky neovlivnitelné.

Výstupy z tohoto modelu tvoří vnější část SWOT analýzy, jmenovitě příležitosti a hrozby. (Kalouda, 2017, s. 72)

- Sociologie, patří sem i kultura
- Legislativa
- Ekonomika
- Politika
- Technologie (Kalouda, 2017, s. 72).

3.3.2. Model mikroprostředí

Synonymem pojmu mikroprostředí je termín interní prostředí. Modely mikroprostředí jsou prakticky výhradně omezeny na prostředí samotného podniku. Pokud uvažujeme daný podnik jako relativně otevřený, berou se v úvahu efekty jeho vazeb na podstatné okolí podniku.

Mikroprostředí definuje druhou část modelu SWOT, konkrétně silné a slabé stránky jeden z nejčastějších je využíván model 4P (Kalouda, 2017, s. 73).

Model 4P

Čtyři písmena P v názvu metody symbolizují nejvýznamnější marketingové kategorie, se kterými model pracuje.

- Produkt výrobek nebo výrobní program
- Price cena
- Place alokace podniku jako celku či jeho částí (logistika)
- Promotion marketingová podpora (Kalouda, 2017, s. 73).

3.3.3. SWOT analýza

SWOT analýza je metoda hodnocení marketingového prostředí firmy. Vychází z předpokladu, že organizace dosáhne strategického úspěchu maximalizací svých předností a očekávaných příležitostí a zároveň minimalizací vlastních nedostatků a vnějších hrozeb (Moudrý, 2012, s.56)

Tabulka 4: SWOT

SWOT		Interní prostředí	
		Silné stránky	Slabé stránky
Externí analýza	Příležitosti	Využit silné stránky k získání konkurenční výhody	Překonat slabé stránky využitím příležitostí
	Hrozby	Využit silné stránky k eliminaci hrozeb	Eliminovat hrozby působící na naše slabé stránky

(Zdroj: Moudrý, 2012, s. 57)

4. Analýza finanční situace podniku

4.1. Představení společnosti, konkurenta a jejich základní údaje

4.1.1. Zkoumaná společnost

Název obchodní společnosti:	KoHal s.r.o.
Datum vzniku a zápisu:	25. května 2011
Sídlo:	č.p. 151, 568 02 Opatovec
Identifikační číslo:	288 18 270
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Provádění staveb, jejich změn a odstraňování Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1-3 živnostenského zákona Zámečnictví, nástrojářství (Zdroj: or.justice.cz).

Společnost KoHal s.r.o. navrhuje, vyrábí a montuje haly standartních i různorodých rozměrů. Společnost má jediného jednatele Jiřího Jansu, který touto společností navazuje na svou původní firmu fyzické osoby podnikající z roku 2007. Sídlem této nástupnické společnosti KoHal s.r.o. je obec Opatovec v Pardubickém kraji.

Firma vyrábí a montuje textilní (plachtové) a plechové haly:

- Obloukové haly
- Obloukové haly s rovnými boky
- Haly se sedlovou střechou
- Haly s pultovou střechou
- Haly z plnostěnných válcovaných profilů
- Haly s kombinací plnostěnných profilů a příhradových vazníků

Tyto haly mají široké využití pro mnoho firem v průmyslu, zemědělství, letectví a také ve sportu. Tento široký sortiment pomáhá firmě být flexibilní v požadované poptávce na trhu. Mimo nabídku montovaných hal také společnost nabízí konstrukci přístřešků bez obvodového ohraničení nebo i koncertní pódia. Mezi nabízené služby patří například vyřízení povolení na danou montovanou halu, celou realizaci haly jako celku včetně

veškerého příslušenství, montáž a demontáž montovaných hal, výrobu textilního opláštění haly, provádění oprav a výměny opláštění.

Společnost KoHal s.r.o. staví haly a montované haly především na tuzemském trhu. Obchodování v zahraničí se uskutečňuje na bázi občasných dodání ocelových hal, ale konečný odběratel jejich stavbu realizuje sám (Zdroj: kohal.cz).

4.1.2. Benchmarkingový konkurent

Jako benchmarkingového konkurenta pro srovnání se zkoumanou firmou jsem si vybral firmu LLENTAB, s.r.o., která byla v České republice založena v roce 1996. Jedná se o dceřinou společnost švédského koncernu LLENTAB. Hlavní sídlo se nachází v Praze a poskytuje obchodní, projektovou a montážní činnost. V Praze je také výrobní linka. Od vzniku české pobočky bylo na českém území dodáno více než 1 000 ocelových hal. Společnost má v České republice 20 let zkušeností a zaměstnává na různých pozicích 52 zaměstnanců (Zdroj: ocelovehaly.cz).

4.2. Absolutní ukazatele finanční analýzy

V této podkapitole budou zpracovány horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisků a ztrát obou společností. Dále bude provedena vertikální analýza k identifikaci majetkové struktury obou podniků. Tyto absolutní ukazatele budou zpracovány na základě účetních dokumentů obou společností za roky 2015-2019.

4.2.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza udává vývoj absolutních změn položek v časovém intervalu, i jejich změnu procentuální. Této analýze bude podrobena aktiva a pasiva obou společností. Následně bude analýza provedena i na výkaz zisků a ztrát pro cenné informace vývoje změn položek výnosů a nákladů.

Horizontální analýza aktiv společnosti KoHal s.r.o.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv KoHal s.r.o.

Horizontální analýza aktiv	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %
Aktiva celkem	-1 876	-23,69	4 595	76,04	6 605	62,09	5 232	30,34
Stálá aktiva	-61	-1,9	1 012	32,16	4 950	119,02	5 937	65,18
DNM	0	0	0	0	0	0	0	0
DHM	-61	-1,9	1 012	32,16	4 950	119,02	5 937	65,18
Oběžná aktiva	-1 818	-39,39	3 598	128,64	1 687	26,38	-742	-9,18
zásoby	-795	-36,35	974	69,97	921	38,92	-1 336	-40,64
dl. pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0
kr. pohledávky	-350	-20,78	1 809	135,61	879	27,97	59	1,46
peněž. prostř.	-673	-90,45	815	1147,88	-113	-12,75	535	69,21
Časové rozlišení	3	3,13	-15	-15,15	-32	-38,09	37	71,15

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dokladů společnosti KoHal s.r.o.)

Z horizontální analýzy aktiv společnosti KoHal s.r.o. vyplývá, že celková aktiva, kromě roku 2016, zaznamenávají nárůst od 30-70 %. Při bližším prozkoumání absolutních změn roku 2016 si můžeme tuto skutečnost vysvětlit tím, že v tomto zkoumaném roce proběhlo snížení ve všech jednotlivých položkách aktiv, kromě časového rozlišení. Znamená to, že v tomto roce se aktivita podniku celkově snížila. Podnik za celé období pouze spotřebovával zásoby, byly mu vyplaceny neuhrazené krátkodobé pohledávky od

odběratelů a investice do dlouhodobého majetku v podobě výstavby například nových skladovacích hal nebo zakoupení nového stroje pro zefektivnění výroby také neproběhlo. Snížení položky peněžních prostředků lze vysvětlit uhrazením krátkodobých závazků. Rok 2017 je však pravým opakem. Stálá aktiva se zvýšili o 32 %. Oběžná aktiva se také zvýšila ve všech položkách. Nejzásadněji v položce peněžních prostředků, které se zvýšili po přijetí záloh od odběratelů a tato položka byla navýšena i ze zdrojů minulých let. V roce 2017 se zvýšila o 135 % hodnota položky krátkodobých pohledávek, které po uhrazení odběrateli vytvoří nové peněžní prostředky, se kterými bude firma moci dále financovat další projekty. Vývoj v dalších letech je velmi skokový, kdy se jednotlivé položky velmi zásadně mění. Stálá aktiva vykazují stálý růst, který je způsoben pořízením nového pozemku a výstavby nové pobočky v České Třebové. Toto zvýšení se však týká i souborů hmotných movitých věcí, jelikož bylo potřeba nakoupit do nové provozovny i nové vybavení. Oběžná aktiva se spíše ve zbývajícím zkoumaném období spíše snižují, což nutně neznamena existenciální hrozbu, ale snižováním oběžných aktiv, a hlavně položky zásob, se nemůže zásadně zvýšit objem produkce, protože podnik nebude mít z čeho vyrábět na nově pořízeném dlouhodobém majetku. Časové rozlišení aktiv se za zkoumané časové období podařilo snížit, ale na jeho konci v roce 2019 se opět zvyšuje až o 71 %. V relativní výši absolutních hodnot se však nejedná o velkou sumu.

Horizontální analýza aktiv společnosti LLENTAB s.r.o.

Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv LLENTAB s.r.o.

Horizontální analýza aktiv	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %
Aktiva celkem	-6 334	-3,44	60 073	33,77	187	0,08	-9 531	-4,00
Stálá aktiva	-584	-1,05	-1 477	-2,69	222	0,42	-1 800	-3,36
DNM	38	12,03	-212	-59,89	-128	-90,14	-14	-100,00
DHM	-622	-1,13	-1 265	-2,32	350	0,66	-1 786	-3,34
Oběžná aktiva	-5 657	-4,42	60 020	49,07	236	0,13	-7 254	-3,97
zásoby	-2 647	-4,82	43 070	82,42	-38 278	-40,16	-8 729	-15,30
dl. pohledávky	-1 122	-49,10	1 238	106,45	1 623	67,60	-552	-13,72
kr. pohledávky	-4 953	-7,68	15 516	26,06	12 348	16,45	-175	0,20
peněž. prostř.	3 065	48,81	196	2,10	24 543	257,26	2 202	6,46
Časové rozlišení	-93	-10,73	1 530	1,98	-271	-11,76	-477	-23,46

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dokladů společnosti LLENTAB s.r.o.)

Z analýzy aktiv společnosti LLENTAB s.r.o. si můžeme všimnout, že vývoj celkových aktiv má spíše klesající trend, kromě roku 2017, kdy se položka oběžných aktiv zvýšila od předešlého roku o 60 milionů, ze kterých se navýšili všechny podpoložky oběžných aktiv. V tomto roce tak proběhl nákup velkého množství zásob, které poté podnik zpracovává k výrobě a realizaci svých projektů, dále byly vyfakturovány dokončené práce odběratelům, které zvýšili položku krátkodobých závazků o 26 %. Položka dlouhodobých pohledávek se zvýšila o 106 % navýšením rozvahové položky odložených daňových poptávek. Stálá aktiva ve zkoumaném období narostla v roce 2018 koupí movitých zařízení, jinak lze vypořádat klesající trend, který je způsoben neustálým odepisováním dlouhodobého hmotného majetku. Z analýzy také vyplývá, že podnik odepsal kompletně svůj software. Časové rozlišení se zvýšilo v roce 2017 předplacením nájmů, po tomto roce se již však podnik snaží regulovat náklady příštích období a po tomto roce položka opět klesá.

Horizontální analýza pasiv společnosti KoHal s.r.o.

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv KoHal s.r.o.

Horizontální analýza pasiv	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %
Pasiva celkem	-1 876	-23,69	4 595	76,04	6 605	62,09	5 232	30,34
Vlastní kapitál	1 862	314,53	57	2,32	1 918	76,38	519	11,72
základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
výsl. hosp. min. let	444	822,22	1 862	477,43	57	2,53	1 918	83,06
výsl. hosp. běž. obd.	1 418	3,19	-1 805	-96,94	1 861	3264,91	-1 399	-72,94
Cizí zdroje	-3 738	-51,02	4 538	126,44	4 687	57,67	4 713	36,78
dlouh. závazky	-177	-24,41	-204	-37,23	1 925	559,59	924	40,72
krátk. závazky	-3 561	-53,94	4 742	155,94	2 762	35,49	3 789	35,93
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0	0	0

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dokladů společnosti KoHal s.r.o.)

Položka celkových pasiv je samozřejmě stejná, jako položka celkových aktiv, jelikož se jedná o bilanční sumy, které se musejí rovnat ve všech obdobích. Není možné, aby se růst nebo pokles aktiv/pasiv nějaký rok lišil, protože musí platit bilanční rovnost. Položka vlastního kapitálu má rostoucí trend, v prvním zkoumaném roce dokonce o 314 %. Položka výsledku hospodaření minulých ve zkoumaných letech roste, s nejvyšší změnou

v roce 2016, díky skutečnosti, že v roce 2015 firma vykázala ztrátu. Tento přehyb do kladných čísel způsobil, že se položka procentuálně zvýšila o 822 %. Dále tato položka vykazuje rostoucí trend, kromě roku 2018, kdy tato položka nabývala kladných hodnot, avšak se jedná pouze o meziroční zvýšení 2,53 %. V dalším roce však opět proběhl markantní růst a to o 83 %. Výsledek hospodaření v běžném období vykazuje klesající trend, v roce 2018 se však hodnota položky zvedla z předchozího roku o 3 265 %. Je to z důvodu výše výsledku hospodaření za běžné období za rok 2017, kdy nabývala hodnoty 57 tisíc korun, kdežto v roce 2018 se tato hodnota zvedla na 1 918 tisíc korun, jak i uvádí absolutní změna předešlého řádku. V roce 2019 se výše položky snížila, jelikož podnik dosáhl menších zisků než v předešlém roce. Položka cizích zdrojů má stoupající trend, kdy nejvyšší nárůst proběhl v roce 2017. Stalo se tak skrze velký nárůst krátkodobých závazků. Podnik neevidoval žádné předběžné platby, tudíž je tato položka za zkoumané období nulová.

Horizontální analýza pasiv společnosti LLENTAB s.r.o.

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv LLENTAB s.r.o.

Horizontální analýza pasiv	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %
Pasiva celkem	-6 334	-3,44	60 073	33,77	187	0,08	-9 531	-4,00
Vlastní kapitál	17 511	29,08	-17 252	-22,19	29 265	48,38	12 568	14,00
základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
výsl. hosp. min. let	15 140	34,2	-17 489	-29,44	17 748	42,34	14 264	23,91
výsl. hosp. běž. obd.	2 371	15,66	237	1,35	11 517	64,89	-1 696	-5,80
Cizí zdroje	-23 817	-19,21	77 325	77,21	-29 078	-16,38	-22 099	-14,89
dluh. závazky	-3 708	-45,22	7 291	162,31	-8 895	-75,49	-93	-3,22
krátk. závazky	-19 699	-17,99	69 312	77,21	-31 719	-19,94	-13 816	-10,85
Časové rozlišení	-28	-100	0	0	0	0	0	0

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dokladů společnosti LLENTAB s.r.o.)

Vlastní kapitál společnosti LLENTAB s.r.o. se za zkoumané období zvyšoval, kdy pouze v roce 2017 došlo ke snížení k předchozímu roku. Po bližším prozkoumání zjistíme, že toto snížení má na svědomí položka výsledek hospodaření minulých let, která se snížila o téměř 30 % oproti předchozímu roku. Podnik byl schopen neustále zvyšovat zisk v běžném období, kromě roku 2019, kdy se oproti roku 2018 absolutní hodnota snížila o

téměř 6 %. Položka cizích zdrojů se dlouhodobě snižuje, kdy pouze v roce 2017 zaznamenala navýšení o 77, 3 milionů, což je v procentuálním vyjádření 77 % oproti minulému roku. V roce 2017 ve společnosti vznikl dlouhodobý závazek 10 milionů korun společníkům, proto proběhlo procentní navýšení v tomto roce o 162 %. V roce 2016 bylo uhrazeno pozadu placené nájemné nebo vyplacené prémie a odměny po uplynutí roku, tudíž se položka časového rozlišení na straně pasiv snížila o 100 % a podnik ji již v následujících letech neevidoval.

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát společnosti KoHal s.r.o.

Tabulka 9: Horizontální analýza VZZ KoHal s.r.o.

Položka VZZ	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %
Tržby	6 633	32,53	-8 157	-30,18	2 033	10,77	10 541	50,43
Výkonová spotřeba	1 787	10,56	-3 953	-21,13	132	0,89	7 952	53,42
Spotřeba mat. a ener.	-504	-5,11	-578	-6,18	-1 144	-13,03	4 089	53,53
Služby	2 291	32,47	-3 375	-36,11	1 276	21,37	3 863	53,30
Osobní náklady	1 138	38,77	524	12,87	-288	-6,26	1 476	34,25
Odpisy DHM	126	23,91	137	20,98	227	28,73	276	27,14
Ostatní prov. výnosy	-160	-43,36	647	309,57	706	82,48	-857	-54,87
Tržby z prod. DM	0	0,00	248	-	-231	-93,15	128	752,94
Tržby z prod. mat.	80	82,47	60	33,90	1 279	539,66	-1 086	-71,64
Ostatní prov. náklady	13	5,60	-22	-8,98	-116	-52,02	312	291,59
Provozní výsl. hosp.	1 743	247,23	-2 211	-90,32	2 461	1 038,40	-1 892	-70,13
Nákladové úroky	10	8,20	14	10,61	198	135,62	-80	-23,26
Ostatní fin. výnosy	15	750,00	-5	-29,41	31	258,33	212	493,02
Ostatní fin. náklady	12	26,09	-58	-100,00	27	-	198	733,33
Finanční výsl. hosp.	-7	4,22	39	-22,54	-194	144,78	94	-28,66
Výsl. hosp. před zdan.	1 736	322,08	-2 172	-95,47	2 267	2 200,97	-1 798	-75,86
Výsl. hosp. po zdan.	1 418	319,37	-1 805	-96,94	1 861	3 264,91	-1 399	-72,94

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dokladů společnosti KoHal s.r.o.)

Z uvedené horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát zkoumaného podniku si lze všimnout, že důležitá položka výsledku hospodaření má kolísavý vývoj. Ze zkoumaných let se střídá meziroční zvýšení a snížení, což není nutně špatně, jelikož podnik stále ve všech sledovaných letech dosáhl kladného zisku. Další velmi důležitou položkou pro chod podniku je položka tržeb a ta kromě roku 2017 vykazuje rostoucí trend. Položka

výkonové spotřeby však také vykazuje rostoucí trend a pokud poroste rychleji než položka tržeb, může se podnik ocitnout v krizi, kdy tržby za prodané výrobky a služby nebudou schopny pokrýt výkonovou spotřebu, která je hlavní složkou sjednocující náklady společnosti, které museli na dané výrobky a služby vydat. Spotřeba materiálu a energie se ve zkoumaném období snižovala, v roce 2019 však přišel nárůst o 53 %, která přišla se zvětšenou produkcí, kterou nám udává položka tržeb a výkonové spotřeby. Služby zaznamenávaly meziroční zvyšování, pouze v roce 2017, kdy byla snižená celá produkce, došlo i k jejím snížením. Položka odpisů vykazuje rostoucí trend. Jelikož podnik disponuje velkým množstvím dlouhodobého hmotného majetku, který používá při výrobě a stavbě výrobků, o které se musí neustále pečovat nebo dokupovat. Položka ostatních provozních výnosů má nejvyšší zastoupení v položce tržby z prodaného materiálu. Ty mají rostoucí trend, který byl v roce 2018 vyšší o 540 % oproti minulému období. V následujícím roce již opět došlo ke snížení položky o 72 %. Tento prodej nemusí být špatný, ale podnik by se měl snažit použít svůj materiál k výrobě, jelikož na svých vlastních výrobcích bude mít větší přidanou hodnotu než pouhým prodejem. Od roku 2017 podnik prodává i svůj dlouhodobý majetek. Tento prodej se v letech 2017 a 2019 zvyšoval. V roce 2019 se zvýšila o 292 % položka ostatních provozních nákladů, které původně měli spíše klesající trend. Provozní výsledek hospodaření se mění velmi střídavě. V letech 2016 a 2018 to byla změna navýšení této položky a v roce 2018, po snížení oproti minulému roku a přepočtení na procenta to byl růst o 1038 %. Položka ostatních finančních výnosů má vysoké procentní změny, když se ale podíváme na změny absolutní, nejsou tyto změny ve skutečnosti tak velké. Finanční výsledek hospodaření má společnost dlouhodobě záporný. V letech 2016 a 2018 vykazují položky procentuální zvýšení, toto je ale pouze z důvodu kolize dvou záporů. V letech 2017 a 2019 dochází k opačnému případu, kdy i přes snížení jejich negativních absolutních hodnot, je evidováno snížení. V převedení to znamená, že tyto záporné změny jsou ve skutečnosti snížení záporu o kladné hodnoty.

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát společnosti LLENTAB s.r.o.

Tabulka 10: Horizontální analýza VZZ LLENTAB s.r.o.

Položka VZZ	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %	změna v tis. Kč	změna v %
Tržby	9 692	2,40	-14 605	-3,53	172 021	43,16	-53 915	-9,45
Výkonová spotřeba	-29 474	-7,89	35 789	10,40	56 159	14,79	-11 756	-2,70
Spotřeba mat. a ener.	-26 671	-10,87	14 866	6,80	22 333	9,56	-15 290	-5,97
Služby	-2 803	-2,19	20 923	16,70	33 826	23,13	3 534	1,96
Osobní náklady	5 907	18,30	-475	-1,24	4 538	12,03	6 758	15,99
Odpisy DHM	1 645	78,15	-1 005	-26,80	3 976	144,85	-3 915	-58,25
Ostatní prov. výnosy	-3 947	-76,94	-359	-30,35	2 487	301,82	-1 944	-58,71
Tržby z prod. DM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	310	0,00
Tržby z prod. mat.	0	0,00	53	0,00	-53	-100,00	0	0,00
Ostatní prov. náklady	-5 854	-72,03	-2 155	-94,81	13 644	11 562,7	-15 180	-110,30
Provozní výsl. hosp.	2 921	14,94	242	1,08	14 605	64,30	-2 509	-6,72
Ostatní fin. výnosy	-557	-61,82	867	252,03	257	21,22	-516	-35,15
Ostatní fin. náklady	-462	-37,29	957	123,17	137	7,90	-422	-22,55
Finanční výsl. hosp.	-2	0,24	123	-14,68	178	-24,90	-86	16,01
Výsl. hosp. před zdan.	2 919	15,60	365	1,69	14 783	67,20	-2 595	-7,05
Výsl. hosp. po zdan.	2 371	15,66	237	1,35	11 517	64,89	-1 696	-5,80

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dokladů společnosti LLENTAB s.r.o.)

Z horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát konkurenční společnosti lze vyčíst, že měla spíše rostoucí trend položky výsledku hospodaření po zdanění, který se pouze změnil v roce 2019, kdy se tato položka snížila o skoro 6 %. S nahlédnutím do výkazu zisků a ztrát zjistíme, že firma vykazuje dlouhodobý zisk, což znamená, že se tato skutečnost samozřejmě nemůže bagatelizovat, ale v porovnání s normální vykázaným ziskem za toto období, to v žádném případě hned neznamená problém. Provozní výsledek hospodaření je taky ve sledovaném období spíše rostoucí, kdy se vymyká pouze rok 2019, což je úzce spojené s celkovým výsledkem hospodaření, jelikož finanční výsledek hospodaření nedosahuje takových vysokých hodnot, aby tato položka mohla ovlivnit položku výsledku hospodaření po zdanění. Firma LLENTAB s.r.o. má stejný problém kumulovat kladný finanční výsledek hospodaření jako firma KoHal s.r.o. I přes růst ostatních finančních výnosů v roce 2017 o 252 %, vychází tato položka stále záporně. Položka ostatních provozních nákladů měla klesající trend, ovšem v roce 2018 došlo k velkému výkyvu, kdy oproti minulému roku došlo ke zvýšení o 11567 %. V této položce na to

měla největší podíl položka rezerv v provozní oblasti. V roce 2017 podnik jednorázově prodal materiál. Tržby ve sledovaném období měli spíše klesající trend, kdy se razantně vychýlil rok 2018, ve kterém byl podnik schopen prodat své výrobky a služby v hodnotě 172 021 tisíc, což vedlo zvednutí celkových tržeb v tomto roce o 43 %. Výkonovou spotřebu se podniku podařilo snížit v roce 2016 o téměř 8 %, následující rok se opět raketově zvedla o 10 % s absolutní hodnotou téměř 36 milionů korun. V roce 2018 se výkonová spotřeba zvýšila o téměř 15 % oproti předchozímu roku, a to hlavně z důvodu navýšení nákladů na služby, které se zvedly o 23 % o absolutní hodnotě 33 826 tisíc korun. Spotřeba materiálu má kolísavý vývoj, kdy v roce 2016 došlo ke snížení o téměř 11 % a následující rok se opět zvýšila o téměř 7 % a v rostoucím trendu pokračovala i v roce 2018 s navýšením o téměř 10 %. V roce 2019 došlo opět s celou nákladovou spotřebou o snížení o téměř 6 %. Položka osobních nákladů má spíše rostoucí trend, kromě roku 2017 kdy nastal propad o 1 %. Lze ale tedy spíše konstatovat, že položka má trend rostoucí po celé zkoumané období. Toto je spjato s podnikovou strategií podniku zlepšování platového ohodnocení pro zaměstnance. Položka odpisů dosahuje v roce 2016 nárůstu o 78 %, který se stal po nákupu nového dlouhodobého majetku. Další roky probíhá obvyklé odepisování majetku, avšak v roce 2018 došlo k nárůstu o 145 % v důsledku vnitropodnikových opravných položek k pohledávkám.

4.2.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza udává, jak je procentuálně rozdělená majetková struktura zkoumaných podniků.

Vertikální analýza aktiv společnosti KoHal s.r.o.

Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv KoHal s.r.o.

Vertikální analýza aktiv [v %]	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	40,51	52,08	39,10	52,83	66,95
DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DHM	40,51	52,08	39,10	52,83	66,95
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	58,28	46,28	60,11	46,87	32,66
Zásoby	27,62	23,03	22,24	19,06	8,68
Pohledávky	21,27	22,08	29,55	23,33	18,16
Peněžní prostředky	9,40	1,17	8,33	4,48	5,82
Časové rozlišení	1,21	1,64	0,79	0,30	0,40

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dokladů společnosti KoHal s.r.o.)

Z vertikální analýzy zkoumaného podniku vyplývá, že veškerá stálá aktiva podniku jsou tvořena položkou dlouhodobého hmotného majetku. Jelikož se jedná o podnik, který je z oboru stavebnictví, není to vůbec nic překvapivého. Stavební společnosti totiž musejí disponovat nejen nákladnou technikou, pomocí které je schopná realizovat svou činnost, ale také musí disponovat nemalými skladovacími prostory, kde své uchovává svůj materiál. Položka dlouhodobého nehmotného majetku je zde uvedena jako nulová, neznamená to však, že podnik nedisponuje žádným, při nahlédnutí do rozvahy zjistíme, že má tuto položku již plně odepsanou. Stálá aktiva jako celek mají trend růstu. Naopak položka oběžných aktiv má spíše klesající trend, kdy výjimku tvoří rok 2017, kdy nastal růst. Položka zásob, které jsou stěžejní složkou pro výrobní podniky, má až nebezpečně nízké hodnoty. Při takovýchto nízkých hodnotách je i možné, že podnik zásoby spotřebuje pro svou výrobu a bude nucen pozastavit, či jinak upravit cyklus výroby, než si tyto zásoby obstará. Položka pohledávek má klesající hodnotu, ale kromě let 2015 a 2016 tvoří většinu oběžných aktiv. Z rozvahy vyčteme, že podnik neeviduje dlouhodobé pohledávky, což znamená, že uvedené procentní zastoupení je za pohledávky krátkodobé.

To je pro firmu lepší, jelikož může firma počítat s brzkým uhrazením. Peněžní prostředky se pohybují kolem hodnoty 5-9 % z celkových aktiv, co se na první pohled může v případě finančních potíží se splácením závazků zdát jako malé množství, je to ale lepší, než aby firma uchovávala peněžní prostředky, které jsou nad rámec racionální výše. Je nutno ale zmínit, že v roce 2016 mají již velmi nebezpečně nízkou hodnotu. Časové rozlišení aktiv má spíše klesající trend, což znamená, že se firma snaží minimalizovat náklady příštích období.

Vertikální analýza aktiv společnosti LLENTAB s.r.o.

Tabulka 12: Vertikální analýza aktiv LLENTAB s.r.o.

Vertikální analýza aktiv [v %]	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	30,07	30,82	22,42	22,49	22,64
DNM	0,17	0,20	0,06	0,01	0,00
DHM	29,90	30,62	22,36	22,49	22,64
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	69,46	68,75	76,62	76,66	76,68
Zásoby	29,80	29,38	40,06	23,95	21,13
Pohledávky	36,25	34,12	32,55	38,39	39,67
Peněžní prostředky	3,41	5,25	4,01	14,31	15,87
Časové rozlišení	0,47	0,44	0,97	0,85	0,68

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dokladů společnosti LLENTAB s.r.o.)

Ze strukturální analýzy srovnávacího konkurenta z oboru si můžeme všimnout, že má mnohem více ustálenou majetkovou strukturu než zkoumaný podnik. Je to skutečností, že konkurent disponuje mnohem vyšším majetkem, což znamená, že pokud by se nejednalo o nějaké velmi rozsáhlé změny struktury majetku podniku, normální provoz nemůže v takto velkých číslech ovlivnit jednotlivé položky. Je však vhodné zmínit, že stálá aktiva má po celé zkoumané období stagnující charakter. Jeho snížení v roce 2017 bylo zapříčiněno růstem položky zásob, to také vede k trendu zvýšení oběžných aktiv o téměř 10 % pro následující roky. Položka pohledávek má spíše rostoucí trend, což nelze na první pohled vyhodnotit jako dobré znamení. Může to být totiž pro podnik dobré z hlediska toho, že probíhá aktivita a zvyšuje se podíl majetku, který nám někdo dluží. Zároveň to však může znamenat fakt, že se nám hromadí od odběratelů nezaplacené faktury. Položka peněžních prostředků má spíše rostoucí trend, ten ale od roku 2018 byl

zapříčiněn tím, že se od tohoto roku propadla položka zásob. Položka časového rozlišení se po celé zkoumané období drží pod 1 %. Dlouhodobý nehmotný majetek je již spíše pouze odepisován, v roce 2016 však došlo k mírnému nárůstu. Ani jedna ze zkoumaných společností nedisponuje dlouhodobým finančním majetkem.

Vertikální analýza pasiv společnosti KoHal s.r.o.

Tabulka 13: Vertikální analýza pasiv KoHal s.r.o.

Vertikální analýza pasiv [v %]	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	7,48	40,61	23,60	25,69	22,02
Základní kapitál	2,53	3,31	1,88	1,16	0,89
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,03	0,03	0,02	0,01	0,01
Výsledek hosp. min. let	-0,68	6,45	21,17	13,39	18,81
Výsledek hosp. běž. obdo.	5,61	30,81	0,54	11,12	2,31
Cizí zdroje	92,52	59,39	76,40	74,31	77,98
Dlouhodobé závazky	9,16	9,07	3,23	13,16	14,21
Krátkodobé závazky	83,37	50,32	73,16	61,16	63,78
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dokladů společnosti KoHal s.r.o.)

Z vertikální analýzy pasiv je viditelné, že většina financování pochází z položky cizích zdrojů. Největší poddruhová položka jsou krátkodobé závazky, které se po celé zkoumané období pohybují nad 50 %. Po nahlédnutí do rozvah zjistíme, že velkou část této položky tvoří poskytnuté zálohy od odběratelů. U stavebních firem, kdy se náklady mohou vyšplhat do velkých výší, je to normální praxe, aby zadavatel poskytl část finančních prostředků výrobcí. Je to proto, že ne každý výrobce disponuje, tak velkými částkami, aby si mohli dovolit celý projekt financovat ze svých zdrojů, které jsou i pro podnik dražší než zdroje cizí. Vlastní kapitál je střídavě tvořen ze zisků minulých let a z výsledků hospodaření běžného období, která skokově klesají, ale i stoupají. Absolutní hodnoty položky základní kapitál je neměnná, procentuální zastoupení se tedy mění jen díky změnám ostatních položek. Podnik nevede žádné kapitálové fondy. Položka časového rozlišení je taktéž nulová.

Vertikální analýza pasiv společnosti LLENTAB s.r.o.

Tabulka 14: Vertikální analýza pasiv LLENTAB s.r.o.

Vertikální analýza pasiv [v %]	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	32,69	43,70	25,42	37,69	44,75
Základní kapitál	0,27	0,28	0,21	0,21	0,22
Kapitálové fondy	0,15	0,15	0,11	0,11	0,12
Fondy ze zisku	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02
Výsledek hosp. min. let	24,03	33,39	17,61	25,05	32,34
Výsledek hosp. běž. obdo.	8,22	9,84	7,46	12,29	12,06
Cizí zdroje	67,29	56,30	74,58	62,31	55,25
Rezervy	3,42	3,31	2,78	7,62	4,35
Dlouhodobé závazky	4,45	2,53	4,95	1,21	1,22
Krátkodobé závazky	59,43	50,47	66,85	53,48	49,67
Časové rozlišení	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dokladů společnosti LLENTAB s.r.o.)

Vertikální analýza pasiv konkurenta má podobné vlastnosti jako jeho analýza aktiv. Jelikož jsou zdroje financování této firmy ve velkých sumách, jakákoliv změna nijak extrémně nezmění jejich strukturu. Lze však konstatovat, že jsou firmy založené na velmi podobné struktuře financování, jelikož mnoho položek má shodnou podílovou hodnotu oproti souhrnné položce. Toto však neznamená, že mají stejnou i hodnotu absolutní. Firma LLENTAB s.r.o. používá pro financování více vlastního kapitálu. Ta je nejvíce tvořena výsledkem hospodaření minulých let. Z cizích zdrojů je nevýznamnější položka krátkodobých závazků, která ve zkoumaném období dosáhla maxima v roce 2017. Po nahlédnutí do rozvahy zjistíme, že se tak stalo přijetí velkého počtu záloh od odběratelů. Tyto zálohy pomohly podniku LLENTAB s.r.o. ulehčit financování výroby pouze svými prostředky. V roce 2015 byl splacen závazek v podobě časového rozlišení a tato položka se již ve zkoumaném nenavýšila. Společnost vede kapitálové fondy a fondy ze zisků, ovšem jejich výše ve zkoumaném období nepředstavují nějakou zásadní změnu ve struktuře financování.

4.3. Rozdílové ukazatele

Nyní podniky podrobíme analýze rozdílových ukazatelů, které určí, jak dobře jsou schopny dostát svým závazkům. V této práci budeme počítat čistý pracovní kapitál, čistý peněžně pohledávkový fond a čisté pohotovové prostředky.

Tabulka 15: ČPK

ČPK [v tis. Kč]	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	-1 987	-244	-1 388	-2 463	-6 994
LLENTAB	18 480	32 522	23 230	55 185	61 747

(Zdroj: Vlastní zpracování podle dokladů společností KoHal, s.r.o. a LLENTAB, s.r.o.)

Z rozdílové analýzy čistého pracovního kapitálu si lze na první pohled všimnout, že společnost KoHal, s.r.o. se celé sledované období pohybuje v záporných hodnotách. V roce 2016 téměř došlo k hodnotě blížíící se nule, což lze považovat, jako ideální stav, při kterém nedochází k nekrytému dluhu ani k neefektivnímu využívání zdrojů. Tento záporný trend se v následujících zkoumaných letech ještě více prohlubuje. Pokud by došlo k nutnosti splatnosti všech krátkodobých závazků, znamenalo by to, že podnik musí prodat dokonce více než všechny své oběžná aktiva, která jsou ještě považována jako více likvidní. Tudíž by podnik byl nucen se uchýlit k prodeji dlouhodobého hmotného majetku, který ale nejen že je málo likvidní, ale je to majetek, který je ve velké míře používán k účelu podnikání. Jedná se o výrobní prostory, sklady a soubory movitých věcí, takže jejich prodej by znamenal akutní narušení výrobního procesu, za předpokladu, že by byl nějaký výrobní proces bez potřebných materiálů možný, jelikož v tomto scénáři je již prodán. Největší vliv na záporný čistý pracovní kapitál je systém přijímání záloh od odběratelů, které menší firmě pomáhají spolufinancovat výrobu a realizaci montovaných hal.

Čistý pracovní kapitál konkurenčnímu podniku LLENTAB, s.r.o. vyšel kladně po všechnny roky sledovaného období, což však taky ihned neznamená ideální stav. Neracionálně vysoká hodnota čistého pracovního kapitálu, která se až příliš vzdaluje hodnotě blízké nule znamená, že podnik neprovádí dostatečné investice, aby více zhodnotil prostředky, které jsou jinak nevyužité. Nelze však říct, že se firma chová špatně nebo neopodstatněně, jelikož samotný podnik si určuje, jaká výše peněžního polštáře je pro něj výhodná. Nejvyšší hodnotu čistého pracovního kapitálu dosahoval podnik v roce

2019, což v daném roce bylo zapříčiněno snížením krátkodobých závazků. LLENTAB, s.r.o. však také hojně využívá poskytnutých záloh od odběratelů, což je důvodem, proč i přes vysoká oběžná aktiva podniku, čistý pracovní kapitál nedosahuje větších hodnot. Již nyní by však podnik při akutní potřebě uhrazení krátkodobých závazků neměl problém.

Tabulka 16: ČPPF

ČPPF [v tis. Kč]	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	-4 174	-1 636	-3 754	-5 750	-8 945
LLENTAB	-36 422	-19 733	-72 095	-1 862	13 429

(Zdroj: Vlastní zpracování podle dokladů společností KoHal, s.r.o. a LLENTAB, s.r.o.)

Z rozdílové analýzy čistě peněžně pohledávkového fondu si lze již všimnout velmi významné změny a to sice, že se srovnávaná společnost již také nachází v záporných číslech, kromě roku 2019, kdy čistá výše tohoto ukazatele nabyla hodnoty 13 429 tisíc Kč. Rok 2018 i když je v záporu, se také blíží k nule, což je všeobecně doporučený stav. Společnost KoHal, s.r.o. ve všech letech vykazuje více záporné hodnoty než při čistém pracovním kapitálu, který je více shovívavý k méně likvidním položkám. Jelikož se v obou případech jedná o výrobní podniky, které potřebují k výrobě zásoby a poskytnuté zálohy, jelikož se jedná o velmi nákladné výrobky, lze očekávat, že si při těchto rozdílových ukazatelích nebudou vézt dobře.

Tabulka 17: ČPP

ČPP [v tis. Kč]	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	-5 858	-2 970	-6 897	-9 772	-13 026
LLENTAB	-100 911	-79 269	-147 147	-89 262	-73 796

(Zdroj: Vlastní zpracování podle dokladů společností KoHal, s.r.o. a LLENTAB, s.r.o.)

Z analýzy čistých pohotových prostředků si můžeme všimnout, že okleštěním vzorce o položku krátkodobých pohledávek se již razantně snižuje schopnost splácet své dluhy oběžným majetkem. Zatímco společnost KoHal, s.r.o., která nedisponuje velkým množstvím krátkodobých pohledávek, společnost LLENTAB, s.r.o. se dostala do velmi vysokých negativních čísel. Aplikování těchto rozdílových ukazatelů však nutně neznamená, že se podniky opravdu v takovýchto závažných situacích nacházejí. Hlavní důvodem je, že tyto výrobní podniky přijímají velkou výši záloh od svých odběratelů, které se klasifikují jako závazky krátkodobé. Ty však mají trochu jiné vlastnosti než

závazky z obchodních vztahů. Hlavním rozdílem je, že po dodání plnění dodavatele, splatnost přijaté faktury je většinou velmi krátká. Zatímco poskytnuté zálohy proplácí odběratelé s předem dohodnutým časem dokončení požadovaného projektu nebo výrobku, tudíž mají tyto podniky více času na zvládnutí situace potřeby uhradit své krátkodobé závazky.

4.4. Poměrové ukazatele

V této části analýzy budou počítány ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity zkoumaných podniků. Dále budou porovnány s oborovými průměry. Data se budou čerpat z účetních dokladů obou společností za roky 2015-2019.

4.4.1. Poměrové ukazatele rentability

V analýze ukazatele rentability budeme zjišťovat efektivnost zhodnocovat podnikové prostředky ve formě zisku. K výpočtům ukazatelů rentability bude použita položka EBIT, pouze u výpočtu rentability vlastního kapitálu bude použita položka EAT.

Tabulka 18: ROE

ROE	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	75,00%	75,88%	2,27%	43,31%	10,49%
LLENTAB	25,14%	22,53%	29,34%	32,61%	26,94%
Oborový průměr	11,71%	-1,18%	12,90%	13,47%	8,69%

(Zdroj: Vlastní zpracování pole účetních dokladů a analytických údajů z MPO)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je indikátor, kolik zisku přivedla 1 koruna vloženého kapitálu do podnikání. Tento ukazatel je velmi důležitý pro vlastníky, jelikož pokud dlouhodobě vykazuje záporné hodnoty, což svědčí o tom, že jedna vložená koruna negenerovala žádný zisk, je potřeba promyslet další kroky. Naštěstí v případě zkoumaných firem bylo dosaženo vždy jisté výše návratnosti. Podniky v oborovém odvětví vykázaly v roce 2016 zápornou rentabilitu, což neznámá, že byla návratnost vlastního kapitálu pro všechny firmy nulová, ale že z celého spektra byly firmy, které tento ukazatel zhoršily svou strukturou financování. V roce 2015 a 2016 je návratnost vlastního kapitálu firmy KoHal velmi dobrá, kdy za každou vloženou 1 korunu, byla návratnost 1,75 Kč.

Tabulka 19: ROA

ROA	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	6,81%	37,65%	0,97%	13,74%	2,55%
LLENTAB	10,16%	12,16%	9,25%	15,45%	14,95%
Oborový průměr	6,97%	1,75%	7,34%	8,88%	7,75%

(Zdroj: Vlastní zpracování pole účetních dokladů a analytických údajů z MPO)

Ukazatel rentability společnosti KoHal, s.r.o. dosahuje ve všech sledovaných období kladné hodnoty, ale jeho vývoj je velmi nejasný. V roce 2016 je navýšení dáno faktem, že v tomto roce firma inkasovala pohledávky od svých odběratelů v celkové výši 350 tisíc korun a nedošlo k nákupu naskladnění nových zásob, které byly využity pro vytvoření zisku 1 800 tisíc korun. Z důvodu snížení celkových aktiv a zvýšení zisku dosáhla firma rentabilitu 37,65 %, což znamená, že za každou vloženou korunu aktiv, byla návratnost 1,37 korun. V následujícím roce, ale proběhlo k výstavbě nové haly a firma dosáhla i menšího zisku, což znamená, že ukazatel rentability vykázal pouze 0,0097 korun na 1 korunu majetku firmy. Konkurenční společnost se nachází za oborovým průměrem, což znamená dobrou situaci, protože je celkový majetek společnost dobře využíván k tvorbě zisku. Lze si všimnout i mírného rostoucího trendu, který nejvyšší hodnoty dostáhl v roce 2018. Je to z důvodu zvýšeného zisku z tohoto roku za minimálních změn celkových aktiv. Celková aktiva se v tomto roce zvýšila o 155 tisíc korun, ale zisk dosáhl zvýšení o 14 700 tisíc korun.

Tabulka 20: ROCE

ROCE	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	40,93%	75,78%	3,61%	35,38%	7,03%
LLENTAB	25,05%	24,55%	27,89%	33,20%	29,71%
Oborový průměr	12,47%	3,19%	13,56%	13,17%	12,39%

(Zdroj: Vlastní zpracování pole účetních dokladů a analytických údajů z MPO)

Ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu ukazuje výkonnost, jak dobře byl dlouhodobý kapitál ve firmě použit k tvorbě zisku a kolik procent tento zisk dosahoval. Firma KoHal, s.r.o. dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2016, avšak to je z důvodu malého podílu vlastního kapitálu, který je brán jako dlouhodobý kapitál, jelikož nemá žádnou splatnost. V roce 2016 vykázal podnik téměř stejný zisk jako v roce 2018, ale v roce 2018 začala firma čerpat úvěr od banky a od roku 2016 se zvýšila položka vlastního kapitálu o téměř 2

miliony. Toto zvýšení způsobil nárůst položky nerozděleného zisku, díky čemuž se snaží firma zlepšit svoje samofinancování majetku. Konkurenční společnost vykazuje stabilitu v rámci tohoto ukazatele, což se dá interpretovat tak, že společnost zvládá dlouhodobě výkonně užívat dlouhodobý kapitál k tvorbě zisku. Nejvyšší návratnost nastala v roce 2018, kdy 1 koruna vložená do dlouhodobého kapitálu byla navracena 1,33 korun.

Tabulka 21: ROS

ROS	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	2,64%	8,42%	0,55%	11,34%	1,82%
LLENTAB	4,64%	5,24%	5,52%	6,45%	6,62%
Oborový průměr	5,06%	1,21%	5,18%	4,76%	5,22%

(Zdroj: Vlastní zpracování pole účetních dokladů a analytických údajů z MPO)

Rentabilita tržeb firmy KoHal, s.r.o. má kolísavý vývoj, je nutno podotknout, že ve všech zkoumaných rocích vyšla hodnota kladně. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2018, jelikož se tržby nijak výrazně oproti ostatním rokům nezměnily, ale EBIT dosáhl nejvyšší hodnoty za sledovaná období. To je dáno tím, že v roce 2018 byl prodán materiál ve výši 1 516 tisíc korun, ale tato položka se nezapočítává do tržeb z hlavní činnosti. V roce 2017 ukazatel vykazoval nejnižší hodnotu, která se až moc blížila k záporu, znamená to tedy, že v roce 2017 měl podnik velmi nízký zisk před úroky a zdaněním a na 1 korunu tržeb připadlo 0,0055 korun zisku. V roce 2018 každá 1 koruna tržeb vygenerovala 0,11 korun zisku. Srovnávaný konkurent LLENTAB, s.r.o. vykazuje během období menší změny po celé období a lze si všimnout rostoucího trendu. Konkurent se také drží blíže oborovému průměru, kdy pouze v roce 2015 byla hodnota rentability tržeb nižší než průměru firem z odvětví. Nejvyšší návratnosti tržeb došlo v roce 2019, kdy na 1 korunu tržeb připadal zisk 0,06 korun.

4.4.2. Poměrové ukazatele likvidity

V této kapitole budou zkoumané firmy podrobeny analýze likvidity, podle které bude zjištěno, jak jsou podniky schopny splácet své krátkodobé závazky na třech úrovních likvidity.

Tabulka 22: Běžná likvidita

Běžná likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	0,70	0,92	0,82	0,77	0,51
LLENTAB	1,17	1,36	1,15	1,43	1,54
Oborový průměr	1,5	1,46	1,42	1,7	1,71

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů a analytických údajů z MPO)

Podnik KoHal, s.r.o. se ve všech sledovaných letech nachází pod oborovým průměrem. Hlavním důvodem je, že firma má velké množství krátkodobých závazků ve formě přijatých záloh od odběratelů. Nejlepšího výsledku hodnoty běžné likvidity 0,92 dosahovala firma v roce 2016. Nejhorší výsledek nastal v roce 2019 s hodnotou 0,51.

Konkurenční podnik LLENTAB, s.r.o. dosáhl ve všech zkoumaných období lepšího výsledku než firma KoHal, s.r.o., avšak se k oborové hodnotě pouze blíží. Tento podnik se také tedy nachází pod doporučenou hodnotou oborového průměru. Na úrovni průřezu firem ve stejném oboru byla nejbližší v roce 2016 s hodnotou 1,36. Nejhorší hodnotu běžné likvidity podnik vykazoval v roce 2015. Podniky mají velice podobnou strukturu financování, což znamená, že i firma LLENTAB, s.r.o. má velké množství přijatých záloh od odběratelů, které položku krátkodobých závazků markantně zvyšuje. Podnik LLENTAB však disponuje větším množstvím oběžných aktiv, proto v testu běžné likvidity dopadl lépe. Všeobecně doporučená hodnota podle teorie finanční analýzy se pohybuje ve výši 1,5-2,5. Těchto doporučených hodnot dosáhla pouze firma LLENTAB, s.r.o., a to v roce 2019. Firmy z odvětví doporučené hodnoty podle finanční teorie nedosáhly v roce 2016 a 2017.

Tabulka 23: Pohotová likvidita

Pohotová likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	0,37	0,46	0,52	0,45	0,38
LLENTAB	0,67	0,78	0,55	0,99	1,12
Oborový průměr	1,07	1,04	1,01	1,18	1,2

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů a analytických údajů z MPO)

V případě pohotové likvidity je finanční teorií doporučena hodnota ve výši 0,5-1,5. Podnik KoHal, s.r.o. dosáhl této hodnoty v roce 2017, s přihlédnutím na tabulku si však můžeme všimnout, že srovnávaný konkurent, i průřez firem v oboru dosáhli hodnot

mnohem žádanějších. V doporučené hodnotě finanční analýzy se podnik LLENTAB, s.r.o. nachází ve všech zkoumaných obdobích, s nejvyšší hodnotou v roce 2019, kdy se dokonce přibližuje k hodnotě oborového průměru.

Tabulka 24: Peněžní likvidita

Peněžní likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	0,11	0,02	0,11	0,07	0,09
LLENTAB	0,06	0,10	0,06	0,27	0,32
Oborový průměr	0,3	0,34	0,3	0,38	0,38

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů a analytických údajů MPO)

Doporučená hodnota teorií finanční analýzy je udána ve výši 0,2-0,5. Zkoumaný podnik KoHal, s.r.o. nedosahuje doporučených hodnot ani hodnot blízkých se k oborovému průměru. Po okleštění krátkodobých pohledávek lze konstatovat, že tato firma nedisponuje doporučeným množstvím peněžních prostředků, které by firma mohla uhradit své krátkodobé závazky. Nejblíže se k doporučené hodnotě podnik přiblížil v letech 2015 a 2017. Konkurenční podnik LLENTAB, s.r.o. se nachází pod doporučenými hodnotami v letech 2015-2017, poté však nastává změna a v letech 2018 a 2019 se již blíží k oborovému průměru a nachází se v doporučených hodnotách peněžní likvidity finanční teorie. Důvodem zlepšení situace je zvýšení peněžních prostředků a snížení krátkodobých závazků podniku v letech 2018 a 2019.

4.4.3. Poměrové ukazatele zadluženosti

Analýza ukazatelů zadluženosti udává, v jakých výších a druhů využívá podnik financování. V této analýze se zaměříme na ukazatel celkové zadluženosti

Tabulka 25: Celková zadluženost

Celková zadluženost	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	92,52%	59,39%	76,40%	74,31%	77,98%
LLENTAB	67,29%	56,30%	74,58%	62,31%	55,25%
Oborový průměr	54,29%	56,13%	56,94%	55,98%	45,53%

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů a analytických údajů MPO)

Celková zadluženost je velmi důležitý ukazatel, který udává, kolika procenty cizích zdrojů je financována aktivita podniku. Tento ukazatel by se podle finančních teoretiků měl pohybovat mezi 30 a 60 %. Oborový průměr této hodnoty dosahuje, ale může to být

i tím, že se jedná o výpočet z celkových cizích zdrojů a aktiv v celém odvětví, tedy externality jako vykazují zkoumané podniky se v tak velkém počtu vytrácí. Společnost KoHal, s.r.o. velmi hojně používá cizích prostředků, které se hlavně skládají z přijatých záloh od odběratelů. V roce 2015 se podíl cizích zdrojů na aktivitě podniku dokonce pohybuje přes 92 %, jelikož v tomto roce byla hodnota celkových aktiv ve firmě téměř 8 milionů, naproti cizím zdrojům, kterými ho firma financovala ve výši 7,3 milionů. V 2016 roce došlo k velkému hospodářskému zisku, který navýšil hodnotu vlastního kapitálu, a proto se v tomto roce financování spíše stabilizovalo. Lze si spíše všimnout rostoucího trendu, který se již vymyká doporučeným hodnotám. Konkurenční společnost LLENTAB, s.r.o. se sice více blíží doporučených 60 %, ale jeho celková zadluženost také dosahuje vysokých hodnot, a i při pohledu na oborový průměr je pro tento typ podniků spíše pravidlem, že budou využívat cizích zdrojů. Může za to poměrně vysoký náklad realizace výrobků a služeb, který se musí rozprostřít mezi výrobní podnik a koncového zadavatele/zákazníka, jelikož tak nákladné projekty, pokud by jich bylo rozjeto více zároveň, by podnik nebyl v rozumné míře sám financovat z vlastních zdrojů. V roce 2017 si lze všimnout, že došlo k výraznějšímu navýšení zadluženosti, a to opět z důvodu příjmu záloh od odběratelů na pokrytí potřebných zásob k výrobě, které dosáhly vzrůstu o 50 milionů korun. Krátkodobé vklady od společníků se zvýšily o 20 milionů. V tomto roce se i zvýšila o 10 milionů položka dlouhodobých závazků ke společníkům. Proto se celková zadluženost podniku v tomto roce zvýšila o 18 %.

Tabulka 26: Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	7,48%	40,61%	23,60%	25,69%	22,02%
LLENTAB	32,69%	43,70%	25,42%	37,69%	44,75%
Oborový průměr	45,27%	43,49%	42,39%	43,35%	53,76%

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů a analytických údajů MPO)

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem, protože s pomocí výsledků dosažených z výpočtů ukazatele míry zadluženosti lze invertováním hovořit místo cizích zdrojů o hodnotě vlastního kapitálu, jelikož když se tyto dva ukazatele sečtou, výsledek musí dávat 100 %, jelikož se jedná o 100 % podíl financování podniku ve společnosti. Pokud však nahlédneme na oborový průměr, zjistíme, že se součet koeficientu samofinancování a míry zadlužení nerovná. Je to z důvodu odchylky započítání všech

podniků v odvětví. Odchylka se však pohybuje v maximální výši 0,71 %, která neovlivní správnost vyřknutého stavu o situaci financování podniku. Po shlednutí výsledků koeficientu samofinancování, lze konstatovat, že ve srovnání průměru z oboru jsou podniky podfinancované vlastními zdroji. V některých letech dochází k hrubému porušení bilančního pravidla. Pouze v roce 2016, byl navýšen vlastní kapitál zvýšením položky nerozděleného zisku minulých let. Zatímco konkurenční firma LLENTAB, s.r.o. a firmy v odvětví se snaží současný stav podfinancování vyrovnat, firma KoHal, s.r.o. zaznamenává spíše zhoršující se trend vývoje.

Tabulka 27: Míra zadluženosti

Míra zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	1237,67%	146,25%	323,66%	289,32%	354,22%
LLENTAB	205,84%	128,84%	293,43%	165,35%	123,44%
Oborový průměr	119,92%	129,04%	134,33%	129,12%	84,69%

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dokladů a analytických údajů MPO)

Sledovaný podnik KoHal, s.r.o. začíná sledované období s extrémně velkou mírou zadluženosti. Je to dáno tím, že podíl vlastního kapitálu v tomto roce je velmi nízký. Jak si lze všimnout vývoje, situace se od roku 2016 začíná zlepšovat, jelikož se podnik snažil tento nepříznivý poměr zdrojů financování napravit navýšením položky nerozděleného zisku minulých let. Ve všech zkoumaných obdobích lze konstatovat, že v případě nutnosti, by podnik nebyl schopný splatit všechny své závazky vlastním kapitálem. Tento fakt ukazatel by mohl být indikátorem pro poskytovatele bankovních úvěrů jistého rizika. V následujících letech se však již situace začíná zlepšovat. Důvodem je navýšení podílu vlastního kapitálu. Společnost LLENTAB, s.r.o. má lepší míru zadluženosti, což značí, že podnik má o něco zdravější rozvržení financování majetku. Dokonce si lze všimnout klesajícího trendu, který se vychýlil v roce 2017, kdy podnik přijal větší množství záloh od odběratelů pro financování dalších projektů. Oborový průměr drží hranici lehce nad 100 %, kromě roku 2019, kdy vykazuje hodnotu 84,69 %. Je nutné zmínit, že oborové průměry v roce 2019 jsou počítány z predikce MPO, jak je na stránkách uváděno, proto může dojít k této skutečnosti. Pokud se však nejedná o statistickou odchylku, znamená to, že firmy za rok 2019 vložili více prostředků do vlastního kapitálu a nebo došlo v tomto roce o snížení financování cizími zdroji.

Tabulka 28: Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	4,42	17,23	0,71	6,89	2,17
LLENTAB	36,70	51,51	109,45	274,50	271,33
Oborový průměr	12,24	3,34	15,35	15,05	13,61

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dokladů a analytických údajů MPO)

Podnik KoHal, s.r.o. vykazuje uspokojivé výsledky ve schopnosti hradit nákladové úroky z vygenerovaného zisku. Jediný rok 2017 je rokem, kdy by se podnik mohl dostat do potíží se schopnosti uhrazovat své nákladové úroky z přijatých cizích zdrojů. Je to dáno velmi nízkým dosaženým ziskem v tomto roce. Ačkoliv by rok 2017 mohl poskytovatele úvěrů a jiných zdrojů financování ohodnoceny úrokem poněkud znepokojit, další vývoj je již zase příznivý. Nejlépe dopadl rok 2016, kdy byl podnik schopen svým vytvořeným ziskem před zdaněním uhradit své nákladové úroky 17krát. Zvolený konkurent ve všech sledovaných obdobích dosáhl vysoké hodnoty schopnosti splácet svým ziskem nákladové úroky. Je to dáno z důvodu, že firma vykazuje dlouhodobě zisk a nevyužívá jako svůj zdroj financování cizí zdroje, které vyžadují za své využívání úrok. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2018 a tento vysoký vývoj trendu pokračuje i v roce 2019.

Tabulka 29: Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	6,87335835	1,22575137	9,10078387	3,78328905	9,39785523
LLENTAB	5,21008589	8,84896273	19,859484	2,2313833	6,32910842
Doporučená hodnota od 1 roku do 3,5 roku (Kubíčková, 2015, s. 148)					

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dokladů a analytických údajů MPO)

Podnik KoHal, s.r.o. má velmi vysoké cizí kapitál, proto ukazatel doby splácení dluhů vykazuje takto vysoké hodnoty, které jsou v některých letech vyšší než doporučená hodnota. V roce 2016 podnik vykazoval doporučenou hodnotu, protože došlo k výraznému uhrazení cizích zdrojů, které jsou spojeny i s vysokým vykázaným ziskem. Pokud se hodnota propadne pod doporučenou hodnotu, vykazuje to, že podnik má schopnost splácet například bankovní úvěr, který by mohl využít k investici do objemu výroby, která by zvyšovala zisk i přes nutnost hradit úroky poskytnutého úvěru. Společnost LLENTAB, s.r.o. dosáhla doporučené hodnoty v roce 2018, kdy měla největší zisk ze všech sledovaných období a zaznamenala snížení financování z krátkodobých

zdrojů. Nejhorší hodnota ukazatele vychází v roce 2017. To je dáno nízkým výsledkem provozního cash flow v tomto roce.

4.4.4. Poměrové ukazatele aktivity

Tabulka 30: Obrat aktiv

Obrat aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	2,58	4,47	1,77	1,21	1,40
LLENTAB	2,19	2,32	1,67	2,40	2,26
Oborový průměr	1,32	1,38	1,35	1,42	1,49

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů a analytických údajů MPO)

Poměrový ukazatel obratu aktiv by měl podle finanční teorie nabývat hodnoty minimálně rovné 1. Při pohledu na provedenou analýzu si lze povšimnout, že této minimální hodnoty dosahují ve všech sledovaných období oba zkoumané podniky. Pokud by nedosahovali hodnoty aspoň jedné, znamenalo by to, že celková majetková vybavenost podniku je špatně využita pro tvorbu zisku. Bylo by moc velké zastoupení aktiv oproti nízké výši zisku. Nejvyšší hodnoty dosahoval podnik KoHal, s.r.o. v roce 2016, kdy se výše aktiv pohybuje poměrně na nízké úrovni a firma dosáhla vysokého zisk, díky zvýšení tržeb o téměř 7 milionu korun.

Tabulka 31: Doba obratu zásob

Doba obratu zásob	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	39,15	18,80	45,77	57,40	22,65
LLENTAB	49,67	46,16	87,30	36,49	34,13
Oborový průměr	49,89	45,93	49,07	46,68	44,77

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů a analytických údajů MPO)

Z poměrového ukazatele doby obratu zásob můžeme vypočítat, že doba než společnost KoHal, s.r.o. vykoná jednu obměnu peněžních prostředků na výrobky a ty opět na peněžní prostředky se pohybuje od 19-58 dní. Kromě roku 2018 se firma nachází nad oborovým průměrem, což znamená, že podnik je schopen vykonat jeden obrat zásob rychleji než ostatní firmy z odvětví. V roce 2018 se doba zvýšila, jelikož v tomto roce podnik zaznamenal na konci účetního období největší množství zásob na skladech. Naopak pro firmu v nejlepším roce 2016 byla hodnota zásob nejnižší po celé sledované období 1392 tisíc korun a bylo dosaženo vysokých tržeb ve výši 27 000 tisíc korun. Konkurenční firma

LLENTAB má delší dobu obratu zásob. V nejhorším roce 2017, kdy se navýšily oproti předchozímu roku zásoby o 40 000 tisíc byl zaznamenán i pokles tržeb, které se snížily oproti předešlému roku o 14 600, firmě trval 1 obrat zásob téměř 3 měsíce. Firmy z odvětví byly schopné 1 obrat zásob uskutečnit za měsíc a půl.

Tabulka 32: Rychlost obratu zásob

Rychlost obratu zásob	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	9,32	19,41	7,97	6,36	16,12
LLENTAB	7,35	7,91	4,18	10,00	10,69
Oborový průměr	2,53	2,61	2,44	2,62	8,15

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů a analytických údajů MPO)

Ve firmě KoHal, s.r.o. si můžeme všimnout kolísavého trendu rychlosti obratu zásob, kdy v roce 2017 byl podnik schopen uskutečnit 19 obrátek, což znamená kolikrát byly zásoby přeměněny v peněžní prostředky a ty poté opět na zásoby. Počet obrátek koresponduje s dobou obratu zásob, protože čím kratší doba obratu zásob, tím vícekrát je podnik schopen tuto obrátku uskutečnit. Nejméně obrátek se uskutečnilo v roce 2018. Konkurenční podnik LLENTAB, s.r.o. byl schopen uskutečnit pouze 4 obraty zásob, což je stále více než oborový průměr, který se kromě vyšší hodnoty v roce 2019 počtu 8 obrátek zásob, držel spíše ve velmi nízkých hodnotách.

Tabulka 33: Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	30,14	18,02	60,80	70,24	47,38
LLENTAB	49,67	46,16	87,30	36,49	34,13
Oborový průměr	88,52	76,73	83,66	81,22	72,26

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů a analytických údajů MPO)

Z oborového průměru doby obratu pohledávek lze konstatovat, že firmy z odvětví čekají od vytvoření pohledávky na její zpeněžení od 76 do 89 dnů. Firma KoHal, s.r.o. dosáhla nejlepšího výsledku v roce 2016, kdy jí odběratelé hradily pohledávky během 18 dnů. V ostatních sledovaných letech se již tato doba zvyšuje. Nejdelší doba obratu pohledávek je rok 2018, kdy byly pohledávky od odběratelů uhrazeny za 71 dní. Konkurenční firma LLENTAB, s.r.o. na uhrazení pohledávek od svých odběratelů za sledované roky

v průměru 40 dní, pouze v roce 2017 nastal velký výkyv, kdy doba uhrazení pohledávky trvala 87 dní, kdy byly za sledované období zaznamenány nejmenší tržby.

Tabulka 34: Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	12,11	20,26	6,00	5,20	7,70
LLENTAB	6,04	6,81	5,15	6,24	5,70
Oborový průměr	4,12	4,76	4,36	4,49	5,05

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů a analytických údajů MPO)

Pohledávky ve společnosti KoHal, s.r.o. byly schopné zopakovat svůj koloběh nejvíce v roce 2016, což odráží fakt minulého zkoumaného ukazatele, kdy byla doba obratu velmi nízká, a tak se do ní dokázalo vejít mnoho obratu pohledávek. Společnost se nachází po všechny zkoumané roky nad oborovým průměrem, takže se dá říct, že její odběratelé hradí své závazky lépe než firmám z oboru. Společnost LLENTAB, s.r.o. vykazuje velmi stabilní vývoj, který se nejvíce propadl v roce 2017 a to z důvodu snížení celkových tržeb a zvýšení položky pohledávek. Lze tedy konstatovat, že neuhrazení pohledávek od odběratelů společnosti přímo v tomto roce ovlivnilo i výši tržeb. Oborový průměr má spíše rostoucí trend, což můžeme okomentovat jako snahu celého oboru optimalizovat splatnost pohledávek.

Tabulka 35: Doba splácení závazků

Doba splácení závazků	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	131,15	48,47	157,22	223,77	203,47
LLENTAB	106,45	83,28	156,48	83,32	82,19
Oborový průměr	144,32	139,97	149,51	139,42	109,54

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů a analytických údajů MPO)

Společnost KoHal, s.r.o. má spíše zvyšující se trend doby splácení závazků, což není příliš žádaná vlastnost věřitelů firmy. V letech 2015 a 2016 však zvládla být v placení závazků lepší než firmy z oboru, avšak od roku 2017 je možné si všimnout zvyšování této doby v dalších sledovaných letech, kdy v letech 2018 a 2019 dosáhla doba splácení závazků přes půl roku. Velké snížení doby splatnosti v roce 2016 nastalo z důvodu nízkých závazků, které jsou spojeny s dokončením výrobních a skladovacích hal, takže se snížila celková hodnota položky přijatých záloh. Konkurenční podnik LLENTAB, s.r.o.

zaznamenává spíše klesající trend, který ocení jeho věřitelé. V roce 2017 se tento trend vymkl a nastalo prodloužení doby splacení závazků z 84 dnů na 157 dnů. Stalo se tak kvůli snížení tržeb a zvýšení celkový závazků hlavně v podobě přijatých záloh za odběratele. Tento stav se s největší pravděpodobností stal kvůli špatně načasovanému přijetí objemnějších zakázek od odběratelů, po kterých firma chtěla sdílení financování realizace projektu. Tržby z tohoto důvodu byly sníženy, jelikož se pracovalo na větším počtu projektů a nebyly dokončeny do účetní závěrky, takže nebyly plně uhrazeny. Tento stav potvrzuje následující rok, kdy se tržby zvýšily a krátkodobé závazky v podobě vyplacených záloh snížily. Ukazatel tedy od roku 2018 opět nabírá hodnot jak v roce 2016. I když je ve finanční teorii doporučovaný pokus tuto dobu prodlužovat, je zřejmé, že si firma chce spíše založit na zodpovědném image, který uhrazuje závazky, co nejdříve.

Tabulka 36: Rychlost obratu závazků

Rychlost obratu závazků	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal	2,78	7,53	2,32	1,63	1,79
LLENTAB	3,43	4,38	2,33	4,38	4,44
Oborový průměr	2,53	2,61	2,44	2,62	3,33

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů a analytických údajů MPO)

Ve sledovaných letech se počet uhrazených závazků sledované firmy KoHal, s.r.o. snižuje, což je sice žádaný stav ze strany firmy, ale není to ideální stav pro věřitele. V roce 2016 byl podnik schopen provést obrat 7,5 závazků, který byl zapříčiněn sníženou dobou splacení závazků. Kromě tohoto jediného roku je patrný klesající trend, což znamená, že podnik splácí méně závazků než na začátku zkoumaného pětiletého období a je to i méně než konkurenční podnik LLENTAB, s.r.o., který si naopak udržuje počet provedených obrátů závazků při dosaženém objemu tržeb. Výkyvem je rok 2017 kdy se snížily celkové tržby, což znamená snížení hlavního zdroje výnosů z provozní oblasti a jelikož výpočet ukazatele funguje na základě principu hrazení závazků z těchto tržeb, ukazatel pro tento rok vykázal nižší hodnotu. Firmy z odvětví se snaží vylepšit svou schopnost platit závazky, takže můžeme sledovat rostoucí trend schopnosti uhrazovat více závazků za sledovanou dobu.

4.4.5. Provozní ukazatele

V této části budeme počítat poměrové ukazatele přidané hodnoty na zaměstnance a produktivity práce na zaměstnance. Dále vypočítáme průměrnou mzdu na zaměstnance a tyto hodnoty srovnáme s oborovým průměrem.

Tabulka 37: Přidaná hodnota na zaměstnance

Přidaná hodnota na zaměstnance [v tis. Kč]	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal, s.r.o.	347,30	554,60	274,33	316,63	452,89
LLENTAB, s.r.o.	637,91	1 355,84	375,08	2 447,56	1 622,05
Oborový průměr	632,65	660,54	641,68	692,11	778,20

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů a analytických údajů MPO)

Ukazatel přidané hodnoty na zaměstnance má spíše kolísavý trend, který je dán vrtkavým vývojem přidané hodnoty v rámci výrobního procesu. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2016 s hodnotou blíží se k 555 tisícům korun na jednoho zaměstnance. Je to dáno faktem, že v tomto roce se rapidně zvýšili tržby za poměrně malého navýšení spotřeby vynaložené na tyto tržby. V roce 2017 naopak ukazatel vykazuje nejnižší hodnotu, jelikož došlo k velkému propadu tržeb o 9,2 milionů a spotřeba se snížila o 4 miliony. Počet zaměstnanců má pomalý rostoucí trend. Konkurenční firma LLENTAB, s.r.o. je na tom s přidanou hodnotou na zaměstnance mnohem lépe, kdy například v roce 2018 dosáhla hodnota ukazatele výše 2 448 tisíc korun. Důvodem je lepší optimalizace výkonové spotřeby, vyšších relativní tržeb oproti výše výkonové spotřeby. I v případě konkurenčního podniku je trend spíše kolísavý. Oborový trend má spíše rostoucí ráz.

Tabulka 38: Produktivita práce z tržeb

Produktivita práce [v tis. Kč]	2015	2016	2017	2018	2019
KoHal, s.r.o.	2 039,20	1 801,67	1 257,87	1 100,05	1 654,84
LLENTAB, s.r.o.	8 584,57	8 101,31	7 971,24	10 374,24	9 064,35
Oborový průměr	2 278,44	2 249,72	2 335,29	2 520,35	2 871,31

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů a analytických údajů MPO)

Ukazatel produktivity práce z tržeb pro firmu KoHal, s.r.o. se nachází pod oborovým průměrem po celé zkoumané období. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2015, která činila 2039 tisíc korun. Důvod proč se tak stalo je ten, že v roce 2015 měl podnik nejméně

zaměstnanců a s postupným přibíráním zaměstnanců v následujících letech se výsledek ukazatele snižuje. LLENTAB, s.r.o. se nachází velmi vysoko nad oborovým průměrem. Je to dáno tím, že i když má více zaměstnanců, kteří více rozprostírají tržbu na jednoho zaměstnance, dosahuje podnik velmi vysokých tržeb. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2018. Oborový průměr má rostoucí trend.

4.5. Soustavy ukazatelů

V kapitole soustavy ukazatelů budeme počítat bankrotní a bonitní modely, kterými otestujeme obě firmy.

4.5.1. Bankrotní modely

Altmanův bankrotní model pro společnost KoHal, s.r.o.

Tabulka 39: Altmanův bankrotní model KoHal, s.r.o.

Altmanův model	2015	2016	2017	2018	2019
X1	-0,180	-0,029	-0,094	-0,102	-0,223
X2	0,082	0,055	0,179	0,113	0,159
X3	0,259	1,238	0,073	0,489	0,116
X4	0,034	0,287	0,130	0,145	0,119
X5	2,570	4,463	1,770	1,210	1,396
Hodnota indexu	2,765	6,014	2,058	1,855	1,566

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů společnosti KoHal, s.r.o.)

Podnik je náchylný k bankrotu, pokud má menší hodnotu než 1,23. Podnik, který dosáhl hodnoty indexu více než 2,70, lze konstatovat, že se jedná o finančně stabilní podnik. Pokud index vykáže hodnoty v intervalu těchto dvou čísel, znamená to že nelze s jistotou predikovat nejbližší vývoj podniku.

Ve sledovaných letech index Altmanova bankrotního modelu pro společnost KoHal, s.r.o. vyšla spíše příznivě. Ve sledovaném roce 2015 vyšel index v hodnotě pro stabilní a finančně zdravé podniky. V roce 2016 sledujeme velkou odchylku od ostatních let, kdy index nabyl hodnoty větší než 6. To se dá vysvětlit dosažením vysokých tržeb v tomto roce, zatímco aktiva si držela nízkou hodnotu. Jak si můžeme všimnout z rozvahy a výkazu zisků a ztrát, v roce 2019 bylo dosaženo největších tržeb, ale touto dobou již proběhl nákup pozemku a následně výstavba nové pobočky, a proto v roce 2019

nenabývala konstanta X5, tak velké zastoupení, jako v roce 2016. Ačkoliv bylo vysloveno, že se společnost nachází spíše v příznivém stavu, trend tohoto bankrotního indexu je klesající. Pokud do této skutečnosti započítáme i fakt, že se podnik nachází v intervalu šedé zóny, ve které se nedá dobře predikovat další vývoj podniku, lze podniku doporučit preventivní opatření.

Altmanův bankrotní model pro společnost LLENTAB s.r.o.

Tabulka 40: Altmanův bankrotní model LLENTAB, s.r.o.

Altmanův model	2015	2016	2017	2018	2019
X1	0,072	0,131	0,070	0,166	0,194
X2	0,204	0,283	0,149	0,212	0,274
X3	0,324	0,385	0,290	0,482	0,466
X4	0,204	0,326	0,143	0,254	0,340
X5	2,186	2,318	1,672	2,391	2,255
Hodnota indexu	2,990	3,443	2,324	3,505	3,530

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů společnosti LLENTAB, s.r.o.)

Konkurenční podnik LLENTAB, s.r.o. vykazuje téměř celém období hodnotu indexu větší než hranici 2,7 pro finančně zdravé a stabilní podniky. Jediné období 2017 této hodnoty nedosáhlo, avšak nejedná se o velmi rapidní pokles a nedošlo k propadu až k hodnotě definující náchylnost k bankrotu. K tomuto propadu došlo hlavně kvůli viditelnému snížení koeficientu X1, jelikož podnik sice zvyšoval svou aktivitu nákupem zásob a také vystavil faktury svým odběratelům za provedené práce, ale také se v tomto roce zvýšila hodnota cizích zdrojů, nejvíce poté položka krátkodobých závazků z důvodu přijetí velkého množství záloh od odběratelů. Konstanta X5 vykazuje v tomto roce také snížení, které je důsledkem zvýšení již zmíněných přijatých záloh. Na sledovaných letech lze kromě jednoho výkyvu sledovat rostoucí trend, což je všeobecně dobrý stav.

Index důvěryhodnosti IN05 manželů Neumaierových

Podniky s hodnotou nižší než 0,9 s nejvyšší pravděpodobností spějí k bankrotu a s pravděpodobností 76 % nebudou vytvářet hodnotu. Firmy s hodnotou v rozmezí 0,9-1,6 mají 50 % pravděpodobnost, že zkrachují, ale je nutné podotknout, že se 70 % pravděpodobností budou vytvářet hodnotu. Pokud index dosahuje hodnot 1,6 a více,

svědčí to o jeho velmi malé pravděpodobnosti krachu a s 95 % pravděpodobností vytváří hodnotu.

Index důvěryhodnosti IN05 manželů Neumaierových pro společnost KoHal, s.r.o.

Tabulka 41: Index důvěryhodnosti IN05 manželů Neumaierových KoHal, s.r.o.

IN05	2015	2016	2017	2018	2019
X1	0,141	0,219	0,170	0,175	0,167
X2	0,177	0,689	0,028	0,276	0,087
X3	0,270	1,495	0,038	0,546	0,101
X4	0,565	0,947	0,390	0,274	0,303
X5	0,063	0,083	0,074	0,069	0,046
Hodnota indexu	1,216	3,433	0,700	1,339	0,703

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů společnosti KoHal, s.r.o.)

Výsledky indexu důvěryhodnosti udávají, že se podnik nenachází v nejlepším finančním zdraví. I když v roce 2016 dosáhl vysoké hodnoty 3,43, který sám o sobě o tomto datu vypovídá malou pravděpodobnost krachu a vysokou pravděpodobnost vytváření hodnoty, z dlouhodobého hlediska s přihlédnutím na všechny sledované roky, je spíš patrný trend klesající. V letech 2017 a 2019 se již dokonce index dostal pod hodnotu 0,9. Propad v roce 2016 způsobil hlavně koeficient X3, který je ukazatel rentability aktiv. V tomto roce zkoumaný podnik dostáhl malého zisku a začalo zvyšování aktiv v podobě vystavování nové haly. V dalších letech je rentabilita aktiv (koeficient X3) také ve špatném výsledku, který prohlubuje celkový trend poklesu. Od roku 2017 se snížil významně i koeficient X4, jelikož v se v tomto roce tržby rapidně snížili v absolutní hodnotě téměř 9 milionů korun. Nejmenší hodnoty vykazovala konstanta X5, což je běžná likvidita. Jelikož jsou krátkodobé závazky ve všech letech zkoumaných období velmi velké v důsledku přijatých záloh od odběratelů.

Tabulka 42: Index důvěryhodnosti IN05 manželů Neumaierových LLENTAB, s.r.o.

IN05	2015	2016	2017	2018	2019
X1	0,193	0,231	0,174	0,209	0,235
X2	1,468	2,060	4,378	10,980	10,853
X3	0,403	0,483	0,367	0,613	0,594
X4	0,498	0,489	0,354	0,507	0,477
X5	0,105	0,123	0,103	0,129	0,139
Hodnota indexu	2,667	3,386	5,376	12,438	12,298

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů společnosti LLENTAB, s.r.o.)

Konkurenční společnost LLENTAB, s.r.o. je na finančním zdraví mnohem lépe, jelikož ve všech letech přesahuje hodnoty indexu větší než 1,6 a ještě si lze všimnout postupného rostoucího trendu, který nejvíce zapříčinil koeficient X2, za kterým se skrývá ukazatel úrokového krytí. Většinou bývají nákladové úroky spíše malé, koeficient pro násobení 0,04 se tento handicap snaží narovnat. Pokud firma nevykazuje velmi malý zisk, dělením tímto ukazatelem způsobuje velký nepoměr k ostatním koeficientům. Lze si však všimnout, že předchozí roky tato položka nenabývala tak skokově vysokých hodnot, a to je z důvodu, že v roce 2015-2017 skutečně nejen vykazovala firma menší zisk před zdaněním a úroky, ale také se položka nákladových úroků snížila o 200 tisíc korun. Ukazatel úrokového krytí by se měl v tomto bankrotním modelu blížit k doporučené hodnotě 9, což roky 2018 a 2019 splnily. Neměla by však již probíhat snaha o jeho další navyšování.

4.5.2. Bonitní modely

V této kapitole podrobíme zkoumané subjekty bodovému ohodnocení skrze bonitní modely Kralickův Quick testu a Aspekt Global ratingu ve sledovaných obdobích 2015-2019 na základě účetních dokladů firem z těchto let.

Kralickův Quick test

Hodnotám, které vyšly v jednotlivých ukazatelích R1-R4 budou přiřazeno známkování které je na stupnici 1-5, kde 1 značí nejlepší výsledek a 5 výsledek nejhorší. Po přiřazení hodnot bude vypočítán aritmetický průměr za dvě oblasti finanční situace, kde R1-R2 zastupují ukazatele finanční stability a R3-R4 ukazatele rentability.

Tabulka 43: Hodnoty pro Kralickuv Quick test pro podnik KoHal, s.r.o.

Kralickuv Quick Test	2015	2016	2017	2018	2019
R1	7,48%	40,61%	23,60%	25,69%	22,02%
R2	4,86	1,09	6,17	2,97	6,86
R3	6,64%	11,96%	6,22%	19,42%	7,52%
R4	6,81%	37,65%	0,97%	13,74%	2,55%

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů společnosti KoHal, s.r.o.)

Tabulka 44: Hodnoty pro Kralickuv Quick test pro podnik LLENTAB, s.r.o.

Kralickuv Quick Test	2015	2016	2017	2018	2019
R1	32,69%	43,70%	25,42%	37,69%	44,75%
R2	5,65	9,72	17,60	3,35	2,48
R3	5,16%	2,26%	2,39%	5,97%	7,02%
R4	10,16%	12,16%	9,25%	15,45%	14,95%

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních dokladů společnosti LLENTAB, s.r.o.)

Tabulka 45: Výsledek Kralickova Quick testu pro podnik KoHal, s.r.o.

Kralickuv Quick Test	2015	2016	2017	2018	2019
R1	4	1	1	1	1
R2	2	1	3	1	3
Známka finanční stability	3	1	2	1	2
R3	3	1	3	1	3
R4	4	1	4	2	4
Známka výnosové situace	3,5	1	3,5	1,5	3,5
Celková známka	3,25	1	2,75	1,25	2,75

(Zdroj: Kralicek, (1993) a vlastní zpracování dle účetních dokladů KoHal, s.r.o.)

Jelikož byl upraven vzorec pro vyhodnocování, kde zdraví zkoumané části Kralickova Quick testu není odměňováno bodově, ale známkově. Vyšší hodnoty značí nepříznivý stav. Tento nepříznivý stav, který již hraničí s problémy finančního hospodaření, kvůli vyšší hodnotě jak 3 nastal v roce 2015. V tomto roce byla kvóta vlastního kapitálu velmi malá, následně se však po převedení zisku z minulých let v roce 2016, který zvyšuje podíl vlastního kapitálu v podniku zlepšila. V roce 2016 vykazoval podnik skvělého hodnocení ve všech ukazatelích. V roce 2017 a 2019 zhoršují celkové známky především ukazatel rentability aktiv. Tyto roky firma KoHal, s.r.o. vykazovala menší zisk než ostatní roky.

Tabulka 46: Výsledek Kralickova Quick testu pro podnik LLENTAB, s.r.o.

HODNOCENÍ	2015	2016	2017	2018	2019
R1	1	1	2	1	1
R2	3	3	5	2	1
Známka finanční stability	2	2	3,5	1,5	1
R3	3	4	4	4	4
R4	3	2	3	1	2
Známka výnosové situace	3	3	3,5	2,5	3
Celková známka	2,5	2,5	3,5	2	2

(Zdroj: Kralicek, (1993) a vlastní zpracování dle účetních dokladů LLENTAB, s.r.o.)

Při vyhodnocování situace podniku LLENTAB, s.r.o. si můžeme všimnout, že se nachází ve velmi průměrných výsledcích. Nejhuře dopadl ukazatel rentability z cash flow, který firma podle účetních dokumentů nemá příliš vysoký. Ukazatel dobu splácení dluhů z cash flow nabývá nejhorší hodnoty v roce 2017. Nelze však tuto změnu přisuzovat položce cash flow jak při rozboru předešlého ukazatele, jelikož v tomto roce rapidně stoupl financování cizími zdroji. Větší nárůst této položky automaticky znamená delší celkovou dobu splácení tohoto ukazatele. V letech 2018 a 2019 již dochází k lepšímu vývoji výsledků. Ukazatel kvóty vlastního kapitálu se v roce 2018 zvýšil o hodnotu 29 milionů díky dosaženému výsledku hospodaření v běžném období a zvýšení položky nerozděleného zisku období minulých a v roce 2019 došlo ke zvýšení o 12,5 milionu z opět nerozděleného zisku minulých let, kterých bylo rok předtím dosaženo. Zlepšení v těchto letech dochází i díky snížení financování cizími zdroji, což snižuje základnu v čitateli a vychází lepší hodnota. Cash flow v těchto letech dosahuje také vysokého výsledku 30 milionů v obou zmíněných rocích.

Aspekt Global rating

Nyní podrobíme podniky bonitnímu modelu Aspekt Global rating, který je založen na vybraných ukazatelů finanční analýzy. V tomto modelu je zastoupen ukazatel rentability, zadlužení, aktivity, likvidity a provozních výsledků společností. Výsledek bude hodnocen na stupnici písmen, která budou udílěna podle celkové sumy všech sedmi ukazatelů. Tento rating byl vytvořen cíleně pro české prostředí.

Tabulka 47: Aspekt Global ratio pro podnik KoHal, s.r.o.

Poměrový ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
provozní marže	0,06	0,11	0,05	0,18	0,07
rentabilita vlastního kap.	0,75	0,76	0,02	0,43	0,10
ukazatel krytí odpisů	2,00	2,00	1,30	2,00	1,62
pohotová likvidita	0,29	0,33	0,40	0,34	0,29
ukazatel samofinancování	0,07	0,41	0,24	0,26	0,22
ukazatel provozní rentability	0,16	0,51	0,10	0,22	0,09
ukazatel rychlosti obratu aktiv	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Celkem	3,83	4,62	2,61	3,92	2,90
Rating	B	BB	CCC	B	CCC

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů dané firmy a Creditinfo)

V některých poměrových ukazatelích by hodnota vyšla více, ale u Aspekt Global ratingu jsou stanovené minimální meze, přes které nesmí ukazatel překročit, jinak by svým přemrštěným výsledkem kompromitoval ostatní poměrové ukazatele. Minimální a maximální povolené výše se nachází v tabulce číslo 43. Zkoumaný podnik KoHal, s.r.o. vykazuje spíše průměrného hodnocení. V některých letech dochází k viditelným jednotlivých ukazatelů. Ukazatel krytí odpisů byl nejvíce konzistentní, kdy bylo třeba ho opakovaně snižovat na maximální povolenou úroveň, jelikož firmy i přes své problémy v majetkové struktuře a struktuře financování dosahují poměrně vysokého provozního výsledku hospodářství a v porovnání s položkou odpisů nedosahuje položka odpisů takové výše, takže tento podíl výpočet vycházel ve velmi vysokých hodnotách. Dále velmi nízké hodnoty vykazuje poměrový ukazatel provozní marže, to je dáno, že i přes poměrně vysoké tržby podniku musí podnik vynaložit vysoké výkony na dosažení těchto tržeb. V roce 2015 dosahovaly tržby 20 milionů, ale provozní výsledek hospodaření měl hodnotu 700 tisíc. Nejlépe hodnoceným rokem je rok 2016, který dostal známku BB. Podle slovního hodnocení se jedná o průměrně hospodařící subjekt, který má problémy s rentabilitou, likviditou a krátkodobými i dlouhodobými obtížemi.

Tabulka 48: Aspekt Global ratio pro podnik LLENTAB, s.r.o.

Poměrový ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
provozní marže	0,05	0,06	0,06	0,08	0,07
rentabilita vlastního kap.	0,25	0,23	0,29	0,33	0,27
ukazatel krytí odpisů	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
pohotová likvidita	0,47	0,57	0,39	0,75	0,86
ukazatel samofinancování	0,33	0,44	0,25	0,38	0,45
ukazatel provozní rentability	0,12	0,15	0,11	0,18	0,16
ukazatel rychlosti obrátu aktiv	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Celkem	3,72	3,94	3,61	4,21	4,31
Rating	B	B	B	BB	BB

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů dané firmy a Creditinfo)

Zvolený konkurenční podnik LLENTAB, s.r.o. v ratingovém testu získal příznivější označkování než předešlý podnik KoHal, s.r.o. Podle udělených známek v jednotlivých letech lze podnik zhodnotit jako průměrný, který však má poměrně jasné problémy, které jsou spojeny s majetkovou strukturou a způsobem financování. Nejlepší známku získaly roky 2018 a 2019, kdy se zvedl ukazatel likvidity. Ukazatel obrátu aktiv by přes vysokou ziskovost zvedl celkovou hodnotu tohoto koeficientu, který by zvedl celkovou známku, ale toto zamezuje horní mez proti zkreslení výsledků.

Tabulka 49: Stanovené meze při výpočtu Aspekt Global rating

Ukazatel	PU1	PU2	PU3	PU4	PU5	PU6	PU7
Dolní mez	-0,5	-0,5	0	0	0	-0,3	0
Horní mez	2	2	2	1	1,5	1	0,5

(Zdroj: http://www.creditinfo.cz/library/Files/Product-Sheets/cz_letak_osa_stavebni-homty.pdf)

4.5.3. Strategická analýza

Model SLEPT

Sociální prostředí: Úřad práce ČR evidoval k 30. 4. 2021 celkem 297 876 uchazečů o zaměstnání. Jelikož se firma pohybuje v odvětví výroby ocelových hal a poté jejich následné montáže, je určitá možnost, že by podnik mohl, některé tyto nezaměstnané uplatnit pro zvětšení objemu výroby.

Legislativní prostředí:	Jakožto jakákoliv jiná společnost, musí se i KoHal, s.r.o. chovat v rámci předepsaných pravidel, která byly dána vládou České republiky. Mezi nejnovější změny v tomto ohledu patří zavedení povinnosti elektronické evidence a nový soubor pravidel GDPR, který chrání údaje jednotlivých občanů, ale jeho nastolením se zhoršuje jednoduchost cílené reklamy a možnosti využívat více dat pro výzkumy.
Ekonomické prostředí:	Ekonomika je po dlouhém růstu spíše na ústupu. Za tento stav může pandemická situace způsobená virem Sars-Cov-2. Podnik se však pohybuje ve výrobním a stavebním průmyslu a zrovna tyto dvě odvětví nebyla nějak kriticky ovlivněna objemem produkce. Je však potřeba zmínit, že podnik nyní musí nyní i v blízké budoucnosti operovat pouze na tuzemském trhu, jelikož s výstavbou v zahraničí je za momentální situace spojeno velké množství dodatečných nákladů a rizik.
Politické prostředí:	Jelikož má firma sídlo v České republice, nemusí se obávat nečekané extrémní změny politického prostředí, jak se například děje v jiných částech světa.
Technologické prostředí:	Stárnutí technologií se v dnešní době neustále zrychluje, takže je nezbytné, aby firma v tomto ohledu nezaostala. Investice do nového technologicky pokročilejšího zařízení by se nemělo podceňovat. Ve výrobní oblasti a stavebnictví je potřeba udržovat neustálou pozornost na nejnovější technologické pokroky, jelikož zejména v této oblasti jsou novější technologie efektivnější než ty zastaralé. Technologickými investicemi může podnik například snížit spotřebu energie nebo nejnovějšími poznatky zlepšit objem výroby, či snížit spotřebu materiálu.

Model 4P

Produkt:	Firma KoHal, s.r.o. vyrábí a montuje ocelové haly, které svojí víceúčelovostí jsou velmi flexibilní, co se týče reakci poptávky na trhu. S menšími variacemi nákladů je možné je využít jako výrobní, sportovní, skladovací haly
Price:	Cena výrobků je také velmi flexibilní. Je samozřejmě nějaká fixní hranice, pod kterou tento podnik nemůže spadnout, ale tyto výrobky jsou schopné opět velmi jednoduše reagovat na poptávku. Je možné, aby si k existující hale, zákazník přistavěl pouze přístřešek pro úschovu před deštěm pro materiál nebo stroje. Je možné postavit sklad, který nepožaduje příliš vysoké nároky na vnitřní zařízení, ale také postavit moderní skladovací prostory s kompletním vybavením, od bezpečnostních zařízení, po sociální část pro zaměstnance.
Place:	Ať už je potřeba produkt přemístit, kvůli jeho prodeji zákazníkovi nebo k jeho výstavbě, musí si společnost musí všechny potřebné materiály dopravit sama nebo s využitím prostředníků v podobě externích dopravních firem.
Promotion:	Možnost marketingové podpory je velmi velká, kdy podnik může ukázat své portfolio na svých webových stránkách. Tímto způsobem může jasně a levně ukázat své produkty. Jak vypadají nebo mohou otevřít prostor pro diskusi. Ta by po krátkém informování zákazníka mohla vést k jeho možnému přesvědčení, že právě produkt společnosti KoHal, s.r.o. je pro něj ten nejlepší. Je také možné, že se tímto způsobem může zlepšit image firmy. Je zde však nebezpečí, že na tyto činnosti bude vymezen výkon podniku a zákazník stejně přejde ke konkurenci.

Tabulka 50: SWOT/TOWS

SWOT/TOWS		Silné stránky	Slabé stránky
		dlouhá praxe v odvětví	vysoká zadluženost
		flexibilní produkt	malá likvidita
Příležitosti	rostoucí poptávka	zvýšit marketing	zvýšit tržby
	nábor nových zaměstnanců	představit nový produkt	
	dotace		
Hrozby	konkurence	nabídnout spolupráci	reorganizace zdrojů
	pandemická situace	školení	

5. Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy

Po zhodnocení finanční situace zvoleného podniku KoHal, s.r.o. se zaměřím na jeho nedostatky a níže uvedenými návrhy se pokusit momentální stav napravit.

Podnik KoHal, s.r.o. má velmi velký problém se zadlužením, které neodpovídá zlatým pravidlům financování a až moc se spoléhá na cizí zdroje. Tato skutečnost je jistá, pokud se podíváme na vertikální analýzu pasiv, nebo přímo ukazatel zadluženosti, který například v prvním sledovaném roce 2016 dosahoval hodnoty dokonce 1237 %. V dalších letech již takovou enormní výši zadluženosti nesledujeme ve zbytku zkoumaného období, je nutné ale zmínit, že je podnik velmi podfinancovaný vlastním kapitálem. I přesto, že je tato skutečnost pravdivá i pro srovnávaného konkurenta, není tento stav adekvátní. V dalších letech totiž nevidíme nápravu kromě roku 2016. Je tedy nezbytné, aby podnik začal vkládat více zdrojů do vlastního kapitálu.

Dále je potřeba zlepšit celkovou likviditu, jelikož čistý peněžní kapitál vyšel ve všech svých modifikacích velmi záporně, což znamená, že pokud by se vyskytla situace, nutnosti splatit krátkodobé závazky, byl by podnik nucen prodat část svého stálého majetku, což je velice nelikvidní položka a také je to velmi neekonomické, jelikož je pro podnik mnohem lepší stav tento majetek používat pro svůj původní účel přinášet do podniku výnos.

5.1. Investice do nemovitosti za účelem pronájmu

Podle článku z prostředí o stavbách (Víc než polovina průmyslových hal v ČR se staví spekulativně) je nyní situace na trhu taková, že se staví výrobní a skladovací haly dokonce bez toho, aniž by se vědělo, zda se vůbec najde nějaký zájemce. Vypovídá to o velké poptávce, kterou budou chtít developerské společnosti využít. Společnost KoHal, s.r.o. sice není příliš velkou společností, avšak naskytla se příležitost využít výrobních prostor, znalosti a pracovní síly, aby podnik zlepšil svou finanční situaci investicí do nemovitosti, kterou následně bude pronajímat. Trh má nedostatek výrobních a skladovacích míst, takže je pouze logické, že tuto situaci je vhodné využít pro získání zdroje dlouhodobého financování. Počáteční investice je však poměrně vysoká, takže k využití příležitosti bude potřeba použít opět cizího financování. Tento krok však není kontraproduktivní, jelikož financováním úvěrem nám vznikne daňový štít, který normálně při využívání nejvíce zastoupeným zdrojem financování, přijetí zálohy od odběratelů nevznikne. Po menším

průzkumu, kde by se mohla nacházet vhodná plocha, byl nalezen pozemek k prodeji poblíž města Chrudim, které se stále nachází v Pardubickém kraji, odkud společnost pochází. Toto by minimalizovalo nákladovost na logistiku.

Jelikož podnik vykázal v posledních letech vysokou zadluženost, věřitel si žádá vyšší odměnu za riziko v podobě vyššího úroku.

Tabulka 51: Náležitosti střednědobého úvěru

Náležitosti střednědobého úvěru	
Měsíční splátka	120 320,00 Kč
Měsíční úroková míra	0,3 procent
Doba splácení	36 měsíců
Celková částka o zažádaný úvěr	4 100 000,00 Kč

Tabulka 52: Náklady na investici

Náklady na investici	
Pozemek (výměra 5 389 m ²)	1 347 520,00 Kč
Nákup materiálu	2 000 000,00 Kč
Práce externistů (úprava terénu)	200 000,00 Kč
Ostatní náklady	500 000,00 Kč
Celková výše nákladů	4 047 520,00 Kč
Velikost úvěru	4 331 520,00 Kč

Tabulka 53: Formulace nákladů a výnosnosti investice do nemovitosti

Formulace nákladů a výnosnosti investice do nemovitosti	
Cena úvěru	4 331 520,00 Kč
Náklady za zaměstnance	200 000,00 Kč
Ostatní náklady vzniklé vlastní režii	50 000,00 Kč
Celkové náklady investice	4 581 520,00 Kč
Měsíční nájemné za 1 halu	28 000,00 Kč
Počet vybavených hal	13
Měsíční nájemné za 10 hal	364 000,00 Kč
Roční nájemné	4 368 000,00 Kč

Kdyby nastal nejžádanější stav a všechny haly by skutečně poptávající trh zaplnil, získal by podnik výnos v podobě ročního nájemného ve výši 4 368 tisíc korun. Celkové náklady investice však byly větší než vykázaný návrat, avšak je nutné podotknout, že tento nájem se bude opakovat vícekrát a úvěr byl navýšen o 300 tisíc, což znamená, že podnik nevykázal ztrátu z této investice. Zůstává však úrok, který bude muset firma hradit po dobu následujících 36 měsíců. Také je nutné zmínit, že výstavba a vyhledání vhodných nájemců není reálně splnit dříve než do půl roku.

Tabulka 54: Splátkový kalendář střednědobého úvěru

Rok	Datum	Počáteční stav	Úrok	Splátka	Platba	Konečný stav
1	31.05.2021	4 100 000,00	12 300,00	108 020,00	120 320,00	3 991 980,00
1	30.06.2021	3 991 980,00	11 976,00	108 344,00	120 320,00	3 883 636,00
1	31.07.2021	3 883 636,00	11 651,00	108 669,00	120 320,00	3 774 966,00
1	31.08.2021	3 774 966,00	11 325,00	108 995,00	120 320,00	3 665 971,00
1	30.09.2021	3 665 971,00	10 998,00	109 322,00	120 320,00	3 556 649,00
1	31.10.2021	3 556 649,00	10 670,00	109 650,00	120 320,00	3 446 999,00
1	30.11.2021	3 446 999,00	10 341,00	109 979,00	120 320,00	3 337 020,00
1	31.12.2021	3 337 020,00	10 011,00	110 309,00	120 320,00	3 226 710,00
1	31.01.2022	3 226 710,00	9 680,00	110 640,00	120 320,00	3 116 070,00
1	28.02.2022	3 116 070,00	9 348,00	110 972,00	120 320,00	3 005 099,00
1	31.03.2022	3 005 099,00	9 015,00	111 305,00	120 320,00	2 893 794,00
1	30.04.2022	2 893 794,00	8 681,00	111 639,00	120 320,00	2 782 155,00
2	31.05.2022	2 782 155,00	8 346,00	111 974,00	120 320,00	2 670 181,00
2	30.06.2022	2 670 181,00	8 010,00	112 310,00	120 320,00	2 557 872,00
2	31.07.2022	2 557 872,00	7 673,00	112 647,00	120 320,00	2 445 225,00
2	31.08.2022	2 445 225,00	7 336,00	112 984,00	120 320,00	2 332 241,00
2	30.09.2022	2 332 241,00	6 997,00	113 323,00	120 320,00	2 218 917,00
2	31.10.2022	2 218 917,00	6 657,00	113 663,00	120 320,00	2 105 254,00
2	30.11.2022	2 105 254,00	6 316,00	114 004,00	120 320,00	1 991 249,00
2	31.12.2022	1 991 249,00	5 974,00	114 346,00	120 320,00	1 876 903,00
2	31.01.2023	1 876 903,00	5 631,00	114 689,00	120 320,00	1 762 214,00
2	28.02.2023	1 762 214,00	5 286,00	115 034,00	120 320,00	1 647 180,00
2	31.03.2023	1 647 180,00	4 941,00	115 379,00	120 320,00	1 531 801,00
2	30.04.2023	1 531 801,00	4 595,00	115 725,00	120 320,00	1 416 077,00
3	31.05.2023	1 416 077,00	4 248,00	116 072,00	120 320,00	1 300 005,00
3	30.06.2023	1 300 005,00	3 900,00	116 420,00	120 320,00	1 183 585,00
3	31.07.2023	1 183 585,00	3 551,00	116 769,00	120 320,00	1 066 815,00
3	31.08.2023	1 066 815,00	3 200,00	117 120,00	120 320,00	949 696,00
3	01.09.2023	949 696,00	2 849,00	117 471,00	120 320,00	832 224,00
3	02.09.2023	832 224,00	2 497,00	117 823,00	120 320,00	714 401,00
3	03.09.2023	714 401,00	2 143,00	118 177,00	120 320,00	596 224,00
3	04.09.2023	596 224,00	1 789,00	118 531,00	120 320,00	477 693,00
3	05.09.2023	477 693,00	1 433,00	118 887,00	120 320,00	358 805,00
3	06.09.2023	358 805,00	1 076,00	119 244,00	120 320,00	239 562,00
3	07.09.2023	239 562,00	719,00	119 601,00	120 320,00	119 960,00
3	08.09.2023	119 960,00	360,00	119 960,00	120 320,00	0,00

5.2. Marketing

Dalším řešením, jak zlepšit momentální situaci podniku je návrh na využití makroekonomického prostředí, kdy v kombinaci se zmíněným článkem je velká poptávka po výrobních a skladovacích halách. Jelikož však momentální situace nepřeje přímému kontaktu, je potřeba využít kontakt přes určité médium. Dalším návrhem je jednorázová investice do nových více interaktivnějších webových stránek a najmutí obchodního zástupce, který by se soustředil na aktivní nabízení služeb podniku KoHal, s.r.o.

Náklady na marketing	
Obchodní zástupce	
Hrubá mzda	25 000,00 Kč
Sociální	6 250,00 Kč
Zdravotní	2 250,00 Kč
Měsíční náklady na zaměstnance	33 500,00 Kč
Roční náklady na zaměstnance	402 000,00 Kč
Investice do webu	5 000,00 Kč
Celkové náklady na marketing	407 000,00 Kč

Po této investici bude web rozšířen o možnosti sdílení vystavovaných článků a nabídek na portálu Facebook, kde obchodní zástupce bude sdílet přímé linky, které povedou až na webovou nabídku sortimentu. Novinkou také bude, že nebude na stránkách pouze vložen pasivní formulář, kde si můžete odhadově spočítat cenu nové haly s montáží a jiným příslušenstvím nabízené firmou KoHal, s.r.o., ale obchodní zástupce, pokud nebude na pracovních cestách figurovat velké zakázky, které si požadují lidský dohled, tak se bude věnovat tomuto webu a jeho správě. Bude doplňovat o fotky z hotových zakázek, aby se co nejvíce zákazníkům přiblížil finální vzhled odvedené práce. Touto investicí se také pomůže případnému prodeji zbytkových zásob, které v některých letech vykazovaly vysoké hodnoty položek ve výkazu zisků a ztrát. Nejideálnější stav by byl samozřejmě tyto zásoby přeměnit na finální produkt s větší přidanou hodnotou. Skrze obchodního zástupce se však nabízí možnosti zvětšení objemu prodeje těchto zásob, jelikož jediným jiným způsobem, jak by se mohl uskutečnit prodej je, že by zákazník došel na prodejnu. Skrze zástupce, může být celková nabídka ve skutečnosti mnohem více prodejná a v podniku se uskuteční mnohem větší aktivita.

5.3. Snížení spotřeby energie

Dalším návrhem je snížení spotřeby energie, jelikož firma KoHal, s.r.o. má velmi kolísavou položku výkonové spotřeby ve všech zkoumaných letech. Docílení tohoto snížení by mohla být investice do zateplení staré prodejny, která neodpovídá takové efektivitě šetření energie jako nově vystavěná prodejna. Tohoto docílení by se zvýšila rentabilita tržeb, jelikož by se snížila celková výkonová spotřeba.

6. Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniku KoHal, s.r.o. v letech 2015-2019 a podle výsledků této finanční situace navrhnout řešení, jak situaci vylepšit.

V první části bakalářské práce byl úvod, který vysvětloval, proč jsem si zvolil vybraný podnik. Další byly cíle a metodiky, podle kterých se měla práce vypracovat. Byla provedena analýza za zmíněných metodik absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, soustav ukazatelů a následná interpretace všech těchto výsledků. Dále byla provedena analýza mikro a makro prostředí za účelem najít vhodné návrhy pro podnik s ohledem na jeho finanční slabé stránky.

Dále byl proveden soupis návrhů, který byly okomentovány komentářem a následným zpracováním těchto návrhů.

7. Seznam použité literatury

Creditinfo: Odvětová analýza – Stavebnictví a stavební hmoty [online]. [Cit. 22. 3. 2014]

KALOUDA, F. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2019. 236 s. ISBN 978-80-7380-778-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ, Karel ŠTĚKER, *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, 3. kompletně aktualizované vydání, Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KRALICEK, Peter, *Základy finančního hospodaření*. Praha: Linde 1993, s. 110. ISBN 80-85647-11-7.

KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

MOUDRÝ, Marek, *Základy marketingu*, vydání druhé, Computer Media s.r.o., s. 80. ISBN 978-80-7402-128-2

NEUMAIEROVÁ, I, NEUMAIER, I (2005) *Index IN05: Index IN05*. In: Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference Evropské finanční systémy, Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2005, s. 143-146 [online]. Dostupné na <http://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf>.

SANOBAR, A. S. (2012) Business bankruptcy prediction models: A significant study of the Altman's Z-score model. Asian Journal of Management Research, Vol. 3, Issue 1, 2012, s. 212-220 [online]. Dostupné na: <http://ssrn.com/abstract=2128475> [cit. 2014-02-14].

SILVIE, VLK, ŘEZNÍČKOVÁ, Víc než polovina průmyslových hal v ČR se staví spekulativně [článek]. PRAHA: Colliers International, 26.8.2021. Datum aktualizace [14.5.2021]. Dostupné z: <https://www.warehousesmap.cz/novinky/vic-nez-polovina-prumyslovych-hal-v-cr-se-stavi-spekulativne-19>

JUSTICE.CZ. Veřejný rejstřík a sbírka listin: KoHal s.r.o. [online].

<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=138584>

JUSTICE.CZ. Veřejný rejstřík a sbírka listin: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=473879>

Ministerstvo průmyslu a obchodu: Panorama <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

8. Seznam vzorců

Vzorec 1: Absolutní změna.....	12
Vzorec 2: Procentní změna	12
Vzorec 3: ČPK	13
Vzorec 4: ČPPF.....	14
Vzorec 5: Čisté pohotové peněžní prostředky	14
Vzorec 6: Výpočet ukazatele ROE	15
Vzorec 7: Výpočet ukazatele ROA	15
Vzorec 8: Výpočet ukazatele ROCE	15
Vzorec 9: Výpočet ukazatele ROS	16
Vzorec 10: Běžná likvidita (3. stupeň)	17
Vzorec 11: Pohotová likvidita (2. stupeň)	17
Vzorec 12: Peněžní likvidita (1. stupeň)	17
Vzorec 13: Celková zadluženost.....	18
Vzorec 14: Koeficient samofinancování	18
Vzorec 15: Míra zadluženosti	18
Vzorec 16: Úrokové krytí.....	19
Vzorec 17: Doba splácení dluhů	19
Vzorec 18: Obrat aktiv.....	20
Vzorec 19: Doba obratu zásob	20
Vzorec 20: Rychlost obratu zásob	20
Vzorec 21: Doba obratu pohledávek.....	20
Vzorec 22: Rychlost obratu pohledávek	21
Vzorec 23: Doba obratu závazků.....	21
Vzorec 24: Rychlost obratu závazků.....	22
Vzorec 26: Přidaná hodnota na zaměstnance.....	22
Vzorec 27: Produktivita práce	22
Vzorec 28: Altmanův model (ZETA)	23
Vzorec 29: IN05	24
Vzorec 30: Výpočet ukazatelů Kralickova Quick testu	25
Vzorec 31: Global Aspekt Rating	25

9. Seznam tabulek

Tabulka 1: Hodnocení výsledků Kralickova Quick testu.....	25
Tabulka 2: Ukazatele a výpočty indexu Aspekt Global Rating	26
Tabulka 3: Interpretace hodnot indexu Global Aspekt Rating.....	26
Tabulka 4: SWOT	28
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv KoHal s.r.o.	31
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv LLENTAB s.r.o.	32
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv KoHal s.r.o.....	33
Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv LLENTAB s.r.o.....	34
Tabulka 9: Horizontální analýza VZZ KoHal s.r.o.	35
Tabulka 10: Horizontální analýza VZZ LLENTAB s.r.o.	37
Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv KoHal s.r.o.	39
Tabulka 12: Vertikální analýza aktiv LLENTAB s.r.o.....	40
Tabulka 13: Vertikální analýza pasiv KoHal s.r.o.	41
Tabulka 14: Vertikální analýza pasiv LLENTAB s.r.o.	42
Tabulka 15: ČPK.....	43
Tabulka 16: ČPPF.....	44
Tabulka 17: ČPP.....	44
Tabulka 18: ROE	45
Tabulka 19: ROA.....	46
Tabulka 20: ROCE	46
Tabulka 21: ROS	47
Tabulka 22: Běžná likvidita.....	48
Tabulka 23: Pohotová likvidita	48
Tabulka 24: Peněžní likvidita	49
Tabulka 25: Celková zadluženost	49
Tabulka 26: Koeficient samofinancování	50
Tabulka 27: Míra zadluženosti	51
Tabulka 28: Úrokové krytí	52
Tabulka 29: Doba splácení dluhů	52
Tabulka 30: Obrat aktiv	53
Tabulka 31: Doba obratu zásob	53
Tabulka 32: Rychlost obratu zásob	54
Tabulka 33: Doba obratu pohledávek.....	54
Tabulka 34: Rychlost obratu pohledávek.....	55
Tabulka 35: Doba splácení závazků.....	55
Tabulka 36: Rychlost obratu závazků	56
Tabulka 37: Přidaná hodnota na zaměstnance	57
Tabulka 38: Produktivita práce z tržeb	57
Tabulka 39: Altmanův bankrotní model KoHal, s.r.o.	58
Tabulka 40: Altmanův bankrotní model LLENTAB, s.r.o.	59
Tabulka 41: Index důvěryhodnosti IN05 manželů Neumaierových KoHal, s.r.o.....	60
Tabulka 42: Index důvěryhodnosti IN05 manželů Neumaierových LLENTAB, s.r.o.	61

Tabulka 43: Hodnoty pro Kralickuv Quick test pro podnik KoHal, s.r.o.	62
Tabulka 44: Hodnoty pro Kralickuv Quick test pro podnik LLENTAB, s.r.o.	62
Tabulka 45: Výsledek Kralickova Quick testu pro podnik KoHal, s.r.o.	62
Tabulka 46: Výsledek Kralickova Quick testu pro podnik LLENTAB, s.r.o.	63
Tabulka 47: Aspekt Global ratio pro podnik KoHal, s.r.o.	64
Tabulka 48: Aspekt Global ratio pro podnik LLENTAB, s.r.o.	65
Tabulka 49: Stanovené meze při výpočtu Aspekt Global rating	65
Tabulka 50: Splátkový kalendář střednědobého úvěru	71

10. Přílohy

ROZVAHA	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva	7 919	6 043	10 638	17 243	22 475
Stálá aktiva	3 208	3 147	4 159	9 109	15 046
DNM	0	0	0	0	0
DHM	3 208	3 147	4 159	9 109	15 046
DFM	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	4 615	2 797	6 395	8 082	7 340
Zásoby	2 187	1 392	2 366	3 287	1 951
Pohledávky	1 684	1 334	3 143	4 022	4 081
Peněžní prostředky	744	71	886	773	1 308
Časové rozlišení	96	99	84	52	89
Pasiva	7 919	6 043	10 638	17 243	22 475
Vlastní kapitál	592	2 454	2 511	4 429	4 948
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Kapitálové fondy					
Fondy ze zisku	2	2	2	2	2
Výsledek. hosp. min. let	-54	390	2 252	2 309	4 227
Výsledek. hosp. běž. obdo.	444	1 862	57	1 918	519
Cizí zdroje	7 327	3 589	8 127	12 814	17 527
Dlouhodobé závazky	725	548	344	2 269	3 193
Krátkodobé závazky	6 602	3 041	7 783	10 545	14 334
Časové rozlišení	0	0	0	0	0

Výkaz zisků a ztrát	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	20 392	27 025	18 868	20 901	31 442
Výkonová spotřeba	16 919	18 706	14 753	14 885	22 837
Spotřeba materiálu a energie	9 864	9 360	8 782	7 638	11 727
Služby	7 055	9 346	5 971	7 247	11 110
Osobní náklady	2 935	4 073	4 597	4 309	5 785
Odpisy DHM	527	653	790	1 017	1 293
Ostatní provozní výnosy	369	209	856	1 562	705
Tržby z prodaného DM	0	0	248	17	145
Tržby z prodaného materiálu	97	177	237	1 516	430
Ostatní provozní náklady	232	245	223	107	419
Provozní výsledek hospodaření	705	2 448	237	2 698	806
Ostatní finanční výnosy	2	17	12	43	255
Ostatní finanční náklady	46	58	0	27	225
Finanční výsledek hospodaření	-166	-173	-134	-328	-234
Výsledek hosp. před zdaněním	539	2 275	103	2 370	572
Výsledek hospodaření po zdanění	444	1 862	57	1 918	519

(Zdroj: Vypracováno dle výkazů společnosti KoHal, s.r.o., justice. cz)